

Bruxelles, 8. srpnja 2026.
(OR. en)

11644/26

EF 204
ECOFIN 979
DELECT 106

POP RATNA BILJEŠKA

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Datum primitka:	6. srpnja 2026.
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2026) 4640 final
Predmet:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... od 6.7.2026. o izmjeni regulatornih tehničkih standarda iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229 od 25. svibnja 2018. o dopuni Uredbe (EU) br. 909/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2026) 4640 final.

Priloženo: C(2026) 4640 final



EUROPSKA
KOMISIJA

Bruxelles, 6.7.2026.
C(2026) 4640 final

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

od 6.7.2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229 od 25. svibnja 2018. o dopuni Uredbe (EU) br. 909/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire

(Tekst značajan za EGP)

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Uredbom (EU) br. 909/2014 („CSDR”)¹ usklađuju se provođenje namire vrijednosnih papira u Uniji i pravila o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira (CSD-ovi). Jedan je od ciljeva CSDR-a potaknuti postizanje visoke razine učinkovitosti namire transakcija vrijednosnim papirima. U poglavlju III. CSDR-a („Disciplina namire”) uvode se mjere za sprečavanje i rješavanje neuspjelih namira te za poticanje sudionika na tržištu da namiru transakcija provode na predviđeni datum namire. Te mjere, koje se obično nazivaju režim discipline namire, omogućuju financijsku stabilnost, konkurentnost tržišta kapitala EU-a i njegovu privlačnost za štediše i ulagatelje. Djelotvoran, učinkovit i proporcionalan režim discipline namire u skladu je s ciljevima unije za štednju i ulaganja², koja nastoji poboljšati način na koji financijski sustav EU-a usmjerava štednju u produktivna ulaganja, a građanima i poduzećima pružiti širi izbor učinkovitih mogućnosti ulaganja i financiranja.

U okviru režima discipline namire kombiniraju se mjere za sprečavanje (članak 6. CSDR-a) i rješavanje neuspjelih namira (članci 7. i 7.a CSDR-a). Tehničke pojedinosti režima discipline namire navedene su u sekundarnom zakonodavstvu, konkretno u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2018/1229³.

Uredbom (EU) 2023/2845⁴ („Uredba o CSD-ovima u okviru programa REFIT”), koja je stupila na snagu 16. siječnja 2024., izmijenjeni su članak 6. stavak 5. i članak 7. stavak 10. CSDR-a, čime je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) dobilo ovlaštenje da u bliskoj suradnji s članovima Europskog sustava središnjih banaka (ESSB) izradi nacrt regulatornih tehničkih standarda. Konkretno, u članku 6. stavku 5. CSDR-a od ESMA-e se zahtijeva da utvrdi mjere za sprečavanje neuspjelih namira kako bi se povećala učinkovitost namire, dok je u skladu s člankom 7. stavkom 10. CSDR-a ESMA dužna utvrditi, među ostalim, pojedinosti o sustavu za praćenje neuspjelih namira.

EU je nedavno odlučio i skratiti ciklus namire za transakcije vrijednosnim papirima na jedan dan nakon datuma trgovanja (takozvani T+1), a odgovarajuća izmjena CSDR-a primjenjivat će se od 11. listopada 2027.⁵ Izmjene potrebne kako bi se omogućio prelazak na namiru T+1 uvelike se odnose na poboljšanje učinkovitosti namire. Veća učinkovitost skraćuje provedbu postupaka nakon trgovanja, a time i ciklus namire. Dionici⁶ tvrde da bi se prelaskom s trenutne namire T+2 na T+1 raspoloživo vrijeme obrade nakon trgovanja moglo skratiti na dva osnovna radna sata od kraja razdoblja trgovanja do početka razdoblja namire. Stoga su za skraćivanje ciklusa namire potrebne prilagodbe u cijelom postupku nakon trgovanja, i to u obliku standardizacije tržišnih konvencija i automatizacije postupaka. To će omogućiti namiru transakcija u roku T+1 i izbjegavanje novčanih kazni za neuspjele transakcije.

¹ Uredba (EU) br. 909/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. srpnja 2014. o poboljšanju namire vrijednosnih papira u Europskoj uniji i o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira te izmjeni direktiva 98/26/EZ i 2014/65/EU te Uredbe (EU) br. 236/2012 (SL L 257, 28.8.2014., str. 1.).

² Unija za štednju i ulaganja: Strategija za povećanje bogatstva građana i gospodarske konkurentnosti EU-a, COM(2025) 124 final.

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/1229 u pogledu regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire.

⁴ Uredba (EU) 2023/2845 o izmjeni Uredbe (EU) br. 909/2014 u pogledu discipline namire, prekograničnog pružanja usluga, suradnje u području nadzora, pružanja pomoćnih usluga bankovnog tipa i zahtjeva za središnje depozitorije vrijednosnih papira iz trećih zemalja.

⁵ Uredba (EU) 2025/2075 o izmjeni Uredbe (EU) br. 909/2014 u pogledu kraćeg ciklusa namire u Uniji.

⁶ *T+1 settlement in Europe: Potential benefits and challenges*, Udruženje financijskih tržišta u Europi (AFME), rujan 2022.

ESMA je u izvješću⁷ o prednostima i nedostacima te promjene utvrdila niz potrebnih prilagodbi⁸ za namiru T+1. Slično tome, Odbor za industriju za T+1, industrijsko tijelo koje nadzire tržišne pripreme za namiru T+1, objavio je plan djelovanja za T+1⁹. U tom planu, u kojem se uzimaju u obzir trenutačna tržišna rješenja, utvrđuju se glavne promjene i poboljšanja procesa koji su potrebni kako bi se sustav T+1 uspješno realizirao na tržištu kapitala EU-a. ESMA je uzela u obzir preporuke Odbora za industriju za T+1 iz tog plana, ali je u svoj nacrt regulatornih tehničkih standarda odlučila uključiti samo ona pitanja koja se ne mogu riješiti sektorskim mjerama i koja zahtijevaju regulatornu intervenciju. Uzela je u obzir i preporuke industrije povezane s uparivanjem i potvrđivanjem te postupcima namire, pri čemu najveći doprinos učinkovitosti namire i skraćivanju njezina ciklusa daje dosljedno uvođenje elektroničke komunikacije i obrade na sektorskoj razini.

S obzirom na navedeno ESMA je 13. listopada 2025. Komisiji podnijela nacrt regulatornog tehničkog standarda kojim se predlaže izmjena postojeće Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229¹⁰ uvođenjem mjera kojima bi se poduprla učinkovitost namire u EU-u i ujedno otvorio put za neometanu provedbu namire T+1 na tržištu kapitala EU-a.

U tom kontekstu, u CSDR-u, kako je izmijenjen Uredbom o CSD-ovima u okviru programa REFIT, Komisija se ovlašćuje da, nakon što ESMA dostavi nacrt regulatornih tehničkih standarda i u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010¹¹ („Uredba o ESMA-i”), donese delegiranu uredbu o disciplini namire.

2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

ESMA je provela javno savjetovanje¹² od 13. veljače do 14. travnja 2025. Osim odgovora¹³ na to savjetovanje, izmjene koje je ESMA predložila temelje se na njezinu nedavnom iskustvu s provedbom mjera discipline namire, industrijskom planu djelovanja za T+1 i suradnji s Odborom za tržišnu infrastrukturu i plaćanja ESSB-a. U svojem dopisu ESMA-i Odbor za tržišnu infrastrukturu i plaćanja primio je na znanje ESMA-in zaključak da u ovom trenutku ne zahtijeva primjenu jedinstvenog komunikacijskog standarda u području alokacija i potvrda o prihvaćanju uvjeta transakcije. Međutim, taj je odbor smatrao da to ne bi trebalo osujetiti daljnji rad na standardizaciji. ESMA je u tekstu potvrdila prednosti standardizacije.

⁷ ESMA-ina procjena skraćivanja ciklusa namire u Europskoj uniji, Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala, ESMA74-2119945925-1969, 18. studenog 2024. Izvješće je propisano Uredbom o CSD-ovima u okviru programa REFIT.

⁸ *Ibid.* Vidjeti poglavlje 3.3. „Detaljan pregled načina prelaska na kraći ciklus namire”.

⁹ Plan djelovanja na visokoj razini za namiru vrijednosnih papira u EU-u T+1, Odbor EU-a za industriju za T+1, 30. lipnja 2025.

¹⁰ Završno izvješće o izmjenama regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire, Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala, ESMA74-2119945926-3430, 13. listopada 2025.

¹¹ Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenog 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

¹² Savjetodavni dokument o izmjenama regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire, Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala, ESMA74-2119945925-2117.

¹³ Sažetak odgovora na javno savjetovanje nalazi se u „Prilogu I. – Sažetak odgovora na savjetovanje” u Završnom izvješću o izmjenama regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire, Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala, ESMA74-2119945926-3430, 13. listopada 2025.

Uz nacrt regulatornih tehničkih standarda, u skladu s člankom 10. stavkom 1. trećim podstavkom Uredbe o ESMA-i, ESMA je dostavila svoju procjenu učinka, uključujući analizu¹⁴ troškova i koristi tog nacrta regulatornih standarda.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

Pravo donošenja delegirane uredbe Komisije predviđeno je člankom 6. stavkom 5. i člankom 7. stavkom 10. CSDR-a. U skladu s člankom 6. stavkom 5. Komisija je ovlaštena za donošenje regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju mjere za sprečavanje neuspjelih namira kako bi se povećala učinkovitost namire. U skladu s člankom 7. stavkom 10. Komisija je ovlaštena za donošenje regulatornih tehničkih standarda radi definiranja pojedinosti sustava za praćenje neuspjelih namira i izvješća o neuspjelim namirama. Ispunjavanje tih ovlasti zahtijeva izmjene Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229 (dalje u tekstu „Uredba o regulatornim tehničkim standardima”) donošenjem delegirane uredbe o izmjeni.

Delegiranom uredbom o izmjeni uvode se sljedeće izmjene Uredbe o regulatornim tehničkim standardima:

- u članku 1. utvrđuju se sljedeće izmjene Uredbe o regulatornim tehničkim standardima:
 - člankom 1. točkom 1. mijenja se članak 2. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima. Transakcije kupnje i ponovne prodaje ili transakcije prodaje i ponovne kupnje dodaju se na popis transakcija koje moraju biti navedene u uputama o alokaciji za vrijednosne papire ili gotovinu i proširuje se popis stavki navedenih u alokacijama koje profesionalni ulagatelji dostavljaju investicijskim društvima kako bi bile usklađene s poljima s podacima za uparivanje u uputama o namiri. Tim se izmjenama utvrđuju i posebni tehnički zahtjevi kako bi se omogućila neometana komunikacija u postupku namire. Izmjenom članka 2. stavka 2. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima utvrđuje se vremenski okvir za pisane obavijesti o alokaciji i potvrde o prihvatanju uvjeta transakcije. Naposljetku, izmjenom članka 2. stavka 3. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima zahtijeva se da se investicijska društva pobrinu za to da njihovi profesionalni ulagatelji dostavljaju referentne podatke o namiri u standardiziranom, elektroničkom i strojno čitljivom formatu te da ih ažuriraju,
 - člankom 1. točkom 2. zamjenjuje se članak 3. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima i utvrđuje da investicijska društva zahtijevaju od malih ulagatelja da im dostave sve relevantne informacije o namiri najkasnije do 23:00 po srednjoeuropskom vremenu radnog dana provedbe transakcije,
 - člankom 1. točkom 3. mijenja se članak 5. stavak 4. dodavanjem transakcija kupnje i ponovne prodaje te transakcija prodaje i ponovne kupnje na popis vrsta transakcija koje bi sudionici CSD-a trebali navesti u svojim uputama o namiri. Izmjenom članka 5. stavka 4. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima od sudionika CSD-a zahtijeva se da u svojim uputama o namiri navedu mjesto trgovanja na kojem je izvršena temeljna transakcija. Novim člankom 5. stavkom 5. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima utvrđuje se vremenski okvir za dostavu uputa o namiri koje pružaju sudionici CSD-ova,

¹⁴ Vidjeti Prilog III. Završno izvješće o izmjenama regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire, Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala, ESMA74-2119945926-3430, 13. listopada 2025.

- člankom 1. točkom 4. mijenja se članak 8. točka (b) Uredbe o regulatornim tehničkim standardima kako bi se dodatno utvrdilo da se blokirana uputa o namiri može prestati blokirati u cijelosti ili djelomično,
- člankom 1. točkom 5. zamjenjuje se članak 10. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima uvođenjem zahtjeva u skladu s kojim CSD-ovi moraju omogućiti automatsku djelomičnu namiru i uvjete za njezinu upotrebu,
- člankom 1. točkom 6. mijenja se članak 11. stavak 4. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima kako bi se CSD-ove ovlastilo da sudionicima ponude namiru u realnom vremenu na bruto načelu ili najmanje tri faze namire po radnom danu,
- člankom 1. točkom 7. zamjenjuje se članak 12. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima kako bi se od CSD-ova zahtijevalo da svojim sudionicima olakšaju pristup dnevnom gotovinskom kreditu osiguranom kolateralom pomoću funkcionalnosti autokolateralizacije,
- člankom 1. točkom 8. mijenja se članak 13. stavak 1. točka (a) Uredbe o regulatornim tehničkim standardima i pojedinosti sustava za praćenje neuspjelih namira kako bi se pojasnilo da bi se razlog neuspjele namire trebao temeljiti na informacijama koje su izravno dostupne CSD-u ili koje su mu priopćili njegovi sudionici. Izmjenom članka 13. stavka 1. točke (d) Uredbe o regulatornim tehničkim standardima vrsti transakcija na koje utječe neuspjela namira dodaju se transakcije kupnje i ponovne prodaje te transakcije prodaje i ponovne kupnje. Novim člankom 13. stavkom 1.a Uredbe o regulatornim tehničkim standardima od sudionika CSD-a zahtijeva se da CSD-u prijave glavne razloge neuspjelih namira i mjere za njihovo uklanjanje. Naposljetku, izmjenom članka 13. stavka 2. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima od CSD-ova i sudionika s najvećim utjecajem na sustav namire zahtijeva se ne samo da analiziraju glavne razloge neuspjelih namira (kao što je sad slučaj) nego i da navedu kako će ih ukloniti,
- člankom 1. točkom 9. mijenja se članak 14. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima, tako što se konkretno mijenja sljedeće:
 - u članku 14. stavku 1. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima od CSD-ova se zahtijeva da nadležnim i relevantnim tijelima dostave informacije iz Priloga I. Uredbi o regulatornim tehničkim standardima, uključujući mjere koje CSD-ovi i njihovi sudionici planiraju ili poduzimaju radi poboljšanja učinkovitosti namire,
 - u članku 14. stavku 2. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima od CSD-ova se zahtijeva da prate mjere koje oni ili njihovi sudionici planiraju ili poduzimaju kako bi poboljšali učinkovitost namire,
 - u članku 14. stavku 3. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima od CSD-ova se zahtijeva da nadležnim tijelima dostavljaju informacije iz stavka 1. tog članka u standardiziranom, elektroničkom formatu koji je strukturiran tako da softverske aplikacije mogu lako pronaći, prepoznati i izdvojiti određene podatke,
- člankom 1. točkom 10. ispravlja se upućivanje iz članka 23. stavka 2. Uredbe o regulatornim tehničkim standardima,

- člankom 1. točkom 11. mijenja se Prilog I. Uredbi o regulatornim tehničkim standardima i utvrđuju informacije o neuspjelim namirama koje CSD-ovi trebaju dostaviti nadležnim i relevantnim tijelima. Izmjenom tablice 2 iz Priloga I. Uredbi o regulatornim tehničkim standardima dodaju se transakcije kupnje i ponovne prodaje te transakcije prodaje i ponovne kupnje i mjesto trgovanja za svaku vrstu financijskog instrumenta navedenu u toj tablici o dnevnim podacima o neuspjelim namirama,
- člankom 1. točkom 12. briše se Prilog II. Uredbi o regulatornim tehničkim standardima,
- člankom 1. točkom 13. mijenja se Prilog III. Uredbi o regulatornim tehničkim standardima kako bi se proširili podaci o kojima se izvješćuje za različite vrste financijskih instrumenata s obzirom na vrijednost i volumen neuspjelih namira te dodalo polje o glavnim razlozima neuspjelih namira i predloženim mjerama za njihovo uklanjanje,
- u članku 2. utvrđuje se datum stupanja na snagu i datumi početka primjene različitih mjera.

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

od 6.7.2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229 od 25. svibnja 2018. o dopuni Uredbe (EU) br. 909/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 909/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. srpnja 2014. o poboljšanju namire vrijednosnih papira u Europskoj uniji i o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira te izmjeni direktiva 98/26/EZ i 2014/65/EU te Uredbe (EU) br. 236/2012¹, a posebno njezin članak 6. stavak 5. i članak 7. stavak 10.,

budući da:

- (1) Uredbom (EU) 2025/2075 Europskog parlamenta i Vijeća² izmijenjen je članak 5. stavak 2. Uredbe (EU) br. 909/2014 uklanjanjem transakcija kupnje i ponovne prodaje te transakcija prodaje i ponovne kupnje iz područja primjene te odredbe. Stoga je potrebno ažurirati popis vrsta transakcija iz članka 2. stavka 1. Delegirane uredbe (EU) 2018/1229 koje treba dostaviti u okviru pisanih obavijesti o alokacijama.
- (2) Iskustvo stečeno od datuma početka primjene Delegirane uredbe (EU) 2018/1229 ukazuje na važnost toga da se podatkovna polja potrebna za alokacije i potvrde o prihvaćanju uvjeta transakcije u najvećoj mogućoj mjeri usklade s poljima koja su potrebna za upute o namiri. To je iskustvo pokazalo i da bi, kako bi se izbjegle prilagodbe u kasnoj fazi koje su posebno važne u kontekstu skraćenog ciklusa namire, mjesto namire trebalo priopćiti što ranije u postupku namire.
- (3) Kako bi se namira transakcija mogla provesti bez kašnjenja, investicijska društva trebala bi od svojih profesionalnih ulagatelja zahtijevati da dovoljno prije predviđenog datuma namire dostave točne i ažurirane statične ili referentne podatke, uključujući informacije o računima na koje će se knjižiti financijski instrumenti i gotovina, o relevantnom tržištu ili mjestu namire te o skrbnicima ili posrednicima preko kojih će se usmjeravati komunikacija. Iz istog bi se razloga taj zahtjev trebao primjenjivati i na informacije o namiri koje dostavljaju mali ulagatelji.
- (4) Kako bi se s povećanjem volumena transakcija održala visoka razina učinkovitosti namire i omogućila pravodobna namira transakcija, trebalo bi osigurati široku primjenu potpuno automatizirane obrade (STP) na cijelom tržištu. U tu bi svrhu i izravni i neizravni sudionici na tržištu trebali uspostaviti potrebnu unutarnju

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

² Uredba (EU) 2025/2075 Europskog parlamenta i Vijeća od 8. listopada 2025. o izmjeni Uredbe (EU) br. 909/2014 u pogledu kraćeg ciklusa namire u Uniji (SL L, 2025/2075, 14.10.2025., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2025/2075/oj>).

automatizaciju kako bi u potpunosti iskoristili rješenja koja nudi STP. Stoga je postojeću mogućnost da profesionalni ulagatelji dostavljaju pisane obavijesti o alokaciji i potvrde o prihvatanju uvjeta transakcije elektroničkim putem primjereno zamijeniti zahtjevom da investicijska društva osiguraju prenošenje tih obavijesti u elektroničkom i strojno čitljivom formatu.

- (5) Nadalje, prednosti STP-a ne mogu se u potpunosti iskoristiti ako sudionici na tržištu nastave primjenjivati vlasničke ili domaće standarde za razmjenu poruka, dok CSD-ovi posluju na temelju međunarodnih otvorenih komunikacijskih postupaka i standarda. Radi promicanja interoperabilnosti i učinkovitosti, primjenu međunarodnih otvorenih komunikacijskih postupaka i standarda za prijenos poruka i referentnih podataka trebalo bi proširiti na prijenos obavijesti o alokaciji i potvrda o prihvatanju uvjeta transakcije.
- (6) Prelazak na kraći ciklus namire ne bi trebao dovesti do masovne migracije namire s mjesta trgovanja na izvanburzovna tržišta. Zbog toga bi CSD-ovi i njihovi sudionici trebali u uputama o namiri navesti polje za mjesto trgovanja kako bi poduprli praćenje neuspjelih namira i izvješćivanje o njima.
- (7) Uredbom (EU) 2025/2075 izmijenjen je članak 5. stavak 2. Uredbe (EU) br. 909/2014 smanjenjem razdoblja namire s dva radna dana nakon trgovanja na jedan radni dan. Zbog te su izmjene potrebne prilagodbe u cijelom procesu nakon trgovanja, a posebno u pogledu postojeće mogućnosti na temelju članka 2. stavka 2. točke (b) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229³ da profesionalni ulagatelji dostave pisane obavijesti o alokaciji i pisane potvrde o prihvatanju uvjeta transakcije investicijskim društvima do 12:00 sati po srednjoeuropskom vremenu na radni dan koji slijedi nakon dana provedbe transakcije. Pravodobno podnošenje uputa o namiri ključno je za poboljšanje operativne učinkovitosti CSD-ova i povećanje učinkovitosti netiranja s obzirom na prijelaz na ciklus namire T+1. U tom kontekstu neki CSD-ovi upravljaju fazama namire tijekom kojih se upotrebljavaju optimizacijski algoritmi za namiru što većeg broja transakcija. CSD-ovi bi trebali poticati sudionike koji žele iskoristiti tu optimizaciju da svoje upute o namiri dostave do 23:59 sati po srednjoeuropskom vremenu na datum trgovanja. Međutim, dostavljanje uputa o namiri nakon tog roka ne bi trebalo spriječiti CSD-ove da obrađuju te upute o namiri niti dovesti do novčanih kazni, koje se primjenjuju samo ako su ispunjeni uvjeti iz članka 7. stavka 2. Uredbe (EU) 909/2014.
- (8) Kako bi se dodatno poduprla učinkovitost namire i kako bi bili kompatibilni s ubrzanjem i automatizacijom koji su potrebni za skraćeni ciklus namire, svi CSD-ovi trebali bi ponuditi funkcionalnost automatske djelomične namire. Međutim, budući da ta funkcionalnost nije potrebna u svim slučajevima, sudionici u transakcijama trebali bi imati mogućnost nekorištenja te funkcionalnosti.
- (9) Različiti načini namire nude različite pogodnosti. Namira u realnom vremenu na bruto načelu smanjuje rizik druge ugovorne strane i omogućuje učinkovitije upravljanje kreditnom izloženošću i likvidnošću, dok faze namire omogućuju operativnu učinkovitost netiranjem. CSD-ovi bi stoga trebali ponuditi jednu od tri mogućnosti: namiru u realnom vremenu na bruto načelu, najmanje tri faze namire po radnom danu ili njihovu kombinaciju.

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/1229 od 25. svibnja 2018. o dopuni Uredbe (EU) br. 909/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire (SL L 230, 13.9.2018., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/1229/oj).

- (10) CSD-ovi bi trebali imati pouzdane i učinkovite funkcionalnosti sustava, politike i postupke pomoću kojih mogu olakšati i poticati namiru na predviđeni datum namire. Stvarni doprinos učinkovitosti namire koji daju automatska djelomična namira te funkcionalnosti blokiranja i prestanka blokiranja postao je očit od početka primjene režima discipline namire. Stoga je primjereno ukloniti odstupanje od određenih mjera za sprečavanje neuspjelih namira utvrđeno u članku 12. Delegirane uredbe (EU) 2018/1229.
- (11) Odobravanje dnevnog gotovinskog kredita osiguranog kolateralom u novcu središnje banke ili u novcu poslovne banke osigurava znatnu likvidnost za namiru. Te bi pogodnosti mogle biti od najveće važnosti na početku provedbe kraćeg ciklusa namire. Zbog toga bi CSD-ovi svojim sudionicima trebali olakšati mogućnost odobravanja dnevnog gotovinskog kredita osiguranog kolateralom pomoću funkcionalnosti autokolateralizacije. Taj se zahtjev ne bi trebao primjenjivati na CSD-ove koji imaju odobrenje za pružanje bankovnih usluga zahvaljujući kojem svojim sudionicima mogu izravno pružati dnevni gotovinski kredit osiguran kolateralom, a ne samo olakšavati pristup toj funkcionalnosti.
- (12) Kako bi se CSD-ovima omogućilo da utvrde temeljne uzroke neuspjelih namira, ti bi CSD-ovi od sudionika trebali zahtijevati da ih obavijeste o glavnim razlozima tih neuspjelih namira i o mjerama koje su poduzete za njihovo sprečavanje. Osim toga, s obzirom na promjene uvedene Uredbom (EU) 2025/2075, kojom se Europskom nadzornom tijelu za vrijednosne papire i tržišta kapitala („ESMA”) nalaže da pomno prati učinkovitost namire transakcija financiranja vrijednosnih papira kojima se trguje na mjestima trgovanja ili izvan njih, na popis transakcija koje treba uključiti u praćenje neuspjelih namira potrebno je dodati transakcije kupnje i ponovne prodaje te transakcije prodaje i ponovne kupnje.
- (13) Kako bi se utvrdili radni aranžmani sa sudionicima radi smanjivanja broja neuspjelih namira, CSD-ovi bi trebali moći identificirati sudionike čije neuspjele namire mogu imati znatan učinak. Kako bi identificirao te sudionike, CSD bi trebao uzeti u obzir udio sudionikovih neuspjelih namira u ukupnom volumenu i vrijednosti uputa o namiri obrađenih na razini sustava za namiru vrijednosnih papira kojim upravlja CSD. U protivnom, manji sudionici s malo transakcija mogu se naći na popisu sudionika s najviše neuspjelih namira ako se njihova stopa neuspjelih namira smatra apsolutnom vrijednošću.
- (14) Praćenje i rješavanje neuspjelih namira zajednički je zadatak u kojem sudjeluju nadležna i relevantna tijela, CSD-ovi i njihovi sudionici. CSD-ovi bi stoga trebali redovito obavješćivati nadležno tijelo i relevantna tijela o razvoju situacije u pogledu neuspjelih namira u sustavu za namiru kojim upravljaju i o mjerama koje su poduzeli za rješavanje tih neuspjelih namira. Iz istog bi se razloga CSD-ovi trebali pobrinuti za to da njihovi sudionici poduzmu planirane mjere za poboljšanje učinkovitosti namire.
- (15) Kako bi se omogućilo pomnije praćenje učinkovitosti namire, CSD-ovi bi trebali izvješćivati o sudionicima s najviše neuspjelih namira u smislu volumena i vrijednosti obrađenih uputa o namiri. Iz istog bi razloga CSD-ovi trebali dostavljati podatke o neuspjelim namirama uzimajući u obzir detaljniju kategorizaciju transakcija, bez obzira na to provode li se transakcije na mjestima trgovanja ili izvan njih, te trajanje neuspjelih namira prema vrsti financijskih instrumenata.
- (16) Radi primjene načela pojednostavnjenja i smanjenja opterećenja važno je izbjeći svako moguće udvostručavanje zahtjeva za izvješćivanje. Iz tog razloga i s obzirom na to da je riječ o informacijama koje su već obuhvaćene mjesečnim izvješćima koja su CSD-

ovi dužni dostaviti, trebalo bi ukloniti zahtjev da CSD-ovi podnose godišnja izvješća o neuspjelim namirama. Prema potrebi, nadležno tijelo trebalo bi moći od CSD-a zatražiti češće izvješćivanje i dodatne informacije o neuspjelim namirama.

- (17) Radi povećanja razine transparentnosti, CSD-ovi bi trebali objavljivati podatke o neuspjelim namirama prema vrsti financijskog instrumenta, glavnim razlozima neuspjelih namira i predloženim mjerama za njihovo rješavanje.
- (18) Strukturne i organizacijske prilagodbe za prelazak na kraći ciklus namire zahtijevaju diferencirani pristup datumima primjene raznih odredaba ove Delegirane uredbe. Točnije, datum početka primjene trebalo bi odgoditi za odredbe koje sadržavaju zahtjeve koji podrazumijevaju razvoj informatičkih alata, uključujući funkcionalnosti CSD-ova čiji je cilj poboljšanje učinkovitosti namire. S druge strane, odredbe kojima se uvode kraći rokovi za postupke prije namire kojima se podupire prelazak na ciklus namire T+1 trebale bi se početi primjenjivati ranije kako bi sudionici na tržištu imali dovoljno vremena za testiranje znatno prije prelaska na namiru T+1.
- (19) Druge izmjene, posebno one koje se odnose na izvješćivanje o podacima o neuspjelim namirama i njihovo objavljivanje koje obavljaju CSD-ovi, trebale bi se početi primjenjivati nekoliko mjeseci prije prelaska na namiru T+1 utvrđenog u članku 5. stavku 2. Uredbe (EU) br. 909/2014. Budući da ESMA treba izvješćivati o učinkovitosti namire na zahtjev Komisije, iznimno su važne odgovarajuće informacije o neuspjelim namirama prije i nakon prelaska na namiru T+1. U tom kontekstu CSD-ovima i sudionicima na tržištu trebalo bi dati dovoljno vremena da dostave podatke u skladu s dodatnim parametrima utvrđenima u prilogima I. i II. ovoj Delegiranoj uredbi, pritom osiguravajući dovoljno dugo razdoblje promatranja potrebno za smislenu procjenu utjecaja na učinkovitost namire, prije i nakon prelaska na kraći ciklus namire.
- (20) Delegiranu uredbu Komisije (EU) 2018/1229 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.
- (21) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je ESMA dostavila Komisiji.
- (22) ESMA je provela otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analizirala je potencijalne povezane troškove i koristi u okviru izrade savjetodavnog dokumenta te zatražila mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća⁴. Nadalje, ESMA je pri izradi preporuka surađivala s Odborom za tržišnu infrastrukturu i plaćanja Europskog sustava središnjih banaka (ESSB), u skladu s člankom 10. Uredbe (EU) br. 1095/2010,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Izmjene Delegirane uredbe (EU) 2018/1229

Delegirana uredba (EU) 2018/1229 mijenja se kako slijedi:

⁴ Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenog 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

(1) članak 2. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 1. mijenja se kako slijedi:

i. prvi podstavak mijenja se kako slijedi:

(1) u točki (a) dodaje se sljedeća podtočka vi.:

„vi. transakcije kupnje i ponovne prodaje ili transakcije prodaje i ponovne kupnje;”;

(2) točke od (i) do (k) brišu se;

(3) dodaju se sljedeće točke od (m) do (p):

„(m) iznos gotovinske namire koji se treba isporučiti ili primiti;

(n) identifikacijska oznaka sudionika koji isporučuje financijske instrumente ili gotovinu;

(o) identifikacijska oznaka sudionika koji prima financijske instrumente ili gotovinu;

(p) mjesto namire.”;

ii. treći i četvrti podstavak zamjenjuju se sljedećim:

„Profesionalni ulagatelji dostavljaju svoje pisane obavijesti o alokaciji primjenom standardizirane elektroničke komunikacijske metode strukturirane tako da softverske aplikacije mogu lako identificirati, prepoznati i izdvojiti određene podatke, uključujući pojedinačne činjenične navode, i njihovu unutarnju strukturu.

Investicijska društva koja su primila potvrdu o izvršenju naloga za transakciju koji je dao profesionalni ulagatelj osiguravaju da profesionalni ulagatelj na temelju ugovornih aranžmana potvrdi prihvaćanje uvjeta transakcije u pisanom obliku, primjenom standardizirane elektroničke komunikacijske metode strukturirane tako da softverske aplikacije mogu lako identificirati, prepoznati i izdvojiti određene podatke, uključujući pojedinačne činjenične navode, i njihovu unutarnju strukturu, u rokovima iz stavka 2. Ta se pisana potvrda može uključiti i u pisanu obavijest o alokaciji.

Primjena nestrukturiranih komunikacijskih metoda koje onemogućavaju da softverske aplikacije lako identificiraju, prepoznaju i izdvoje određene podatke, uključujući pojedinačne činjenične navode, i njihovu unutarnju strukturu dopuštena je samo u slučajevima privremene tehničke nedostupnosti ili poremećaja u pružanju usluga, pod uvjetom da se te okolnosti propisno dokumentiraju i uklone bez nepotrebne odgode.

Investicijska društva od svojih profesionalnih ulagatelja zahtijevaju da pisanu obavijest o alokaciji i pisanu potvrdu o prihvaćanju uvjeta transakcije dostavljaju primjenom međunarodnih otvorenih komunikacijskih postupaka i standarda iz članka 2. stavka 1. točke 34. Uredbe (EU) br. 909/2014.

Investicijska društva od svojih profesionalnih ulagatelja zahtijevaju da pri izvješćivanju o ukupnom iznosu gotovine koji se treba isporučiti ili primiti u svojim pisanim obavijestima o alokaciji koriste razine novčane tolerancije koje je relevantni CSD utvrdio u skladu s člankom 6. ove Uredbe.”;

- (b) stavci 2. i 3. zamjenjuju se sljedećim:

„2. Profesionalni ulagatelji dužni su omogućiti da investicijsko društvo što prije primi pisane obavijesti o alokaciji i pisane potvrde o prihvatanju uvjeta transakcije iz stavka 1., a najkasnije do 23:00 sata po srednjoeuropskom vremenu radnog dana provedbe transakcije.

Investicijska društva potvrđuju primitak pisane obavijesti o alokaciji i pisane potvrde o prihvatanju uvjeta transakcije u roku od dva sata od tog primitka. Investicijska društva koja zaprimе pisanu obavijest o alokaciji i pisanu potvrdu o prihvatanju uvjeta transakcije manje od sat vremena prije kraja radnog dana, potvrđuju primitak pisane obavijesti o alokaciji i pisane potvrde o prihvatanju uvjeta transakcije u roku od sat vremena od početka sljedećeg radnog dana.

3. Investicijska društva od svojih profesionalnih ulagatelja zahtijevaju da dostave sve referentne podatke potrebne za namiru trgovanja u standardiziranom, elektroničkom formatu i strukturirane tako da softverske aplikacije mogu lako identificirati, prepoznati i izdvojiti određene podatke, uključujući pojedinačne činjenične navode, i njihovu unutarnju strukturu. Investicijska društva od svojih profesionalnih ulagatelja zahtijevaju i da pravodobno ažuriraju te referentne podatke kako bi se omogućila pravodobna namira transakcija. Ako investicijska društva zaprimе potrebne informacije o namiri iz stavka 1. prije rokova iz stavka 2., mogu se s profesionalnim ulagateljima u pisanom obliku dogovoriti da nije potrebno dostaviti predmetne pisane obavijesti o alokaciji i pisane potvrde o prihvatanju uvjeta transakcije.”;

- (2) članak 3. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 3.

Mjere koje se odnose na male ulagatelje

Investicijska društva zahtijevaju od malih ulagatelja da im sve relevantne informacije o namiri transakcija iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 909/2014 dostave što prije, a najkasnije do 23:00 sata po srednjoeuropskom vremenu radnog dana provedbe transakcije, osim ako taj ulagatelj drži relevantne financijske instrumente i gotovinu u istom investicijskom društvu.”;

- (3) članak 5. mijenja se kako slijedi:

- (a) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Osim polja s podacima iz stavka 3., CSD-ovi zahtijevaju od svojih sudionika da u svojim uputama o namiri koriste sljedeća polja:

- (a) polje u kojem se navodi vrsta transakcije na temelju sljedeće taksonomije:
- i. kupnja ili prodaja vrijednosnih papira;
 - ii. operacije upravljanja kolateralom;
 - iii. operacije pozajmljivanja/uzajmljivanja vrijednosnih papira;
 - iv. repo transakcije;
 - v. transakcije kupnje i ponovne prodaje ili transakcije prodaje i ponovne kupnje;
 - vi. ostale transakcije (koje se mogu identificirati detaljnijim oznakama u skladu s normama ISO koje je dodijelio CSD);

- (b) polje u kojem se navodi mjesto trgovanja koje se popunjava identifikacijskom oznakom tržišta („MIC”) mjesta trgovanja na kojem je izvršena predmetna transakcija.

Za potrebe točke (b), ako se MIC ne primjenjuje, sudionici za popunjavanje predmetnog polja upotrebljavaju druge oznake koje se temelje na međunarodnim otvorenim komunikacijskim postupcima i standardima za prijenos poruka i referentnih podataka iz članka 2. stavka 1. točke 34. Uredbe (EU) br. 909/2014.”;

- (b) dodaje se sljedeći stavak 5.:

„5. CSD-ovi zahtijevaju od sudionika da upute o namiri pošalju što prije i, ako je to izvedivo, do 23:59 sati po srednjoeuropskom vremenu na radni dan provedbe transakcije.”;

- (4) u članku 8. točka (b) zamjenjuje se sljedećim:

„(b) mehanizam za prestanak blokiranja kojim se za potrebe namire omogućuje potpuni ili djelomični prestanak blokiranja uputa o namiri koje su na čekanju, a koje je blokirao sudionik koji daje uputu.”;

- (5) članak 10. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 10.

Automatska djelomična namira

CSD-ovi moraju imati funkcionalnost koja omogućuje automatsku djelomičnu namiru transakcije na temelju dostupnosti vrijednosnih papira na računu dostavljača, bez potrebe za ručnom intervencijom. Za tu automatsku djelomičnu namiru prihvatljive su usklađene upute o namiri, osim ako jedan od sudionika odluči odustati od korištenja djelomične namire.”;

- (6) u članku 11. stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. CSD sudionicima nudi namiru u realnom vremenu na bruto načelu ili najmanje tri faze namire po radnom danu ili njihovu kombinaciju. Faze namire raspodjeljuju se po radnom danu u skladu s potrebama tržišta na temelju zahtjeva odbora korisnika CSD-a.”;

- (7) članak 12. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 12.

Funkcionalnost autokolateralizacije

CSD-ovi svojim sudionicima olakšavaju pristup dnevnim gotovinskim kreditima osiguranima kolateralom pomoću funkcionalnosti autokolateralizacije. CSD-ovi koji imaju odobrenje za pružanje bankovnih usluga mogu sami izravno odobriti dnevni kredit pomoću funkcionalnosti autokolateralizacije.”;

- (8) članak 13. mijenja se kako slijedi:

- (a) stavak 1. mijenja se kako slijedi:

- i. točka (a) zamjenjuje se sljedećim:

„(a) razlog neuspjele namire, na temelju informacija koje su izravno dostupne CSD-u ili koje su mu priopćili njegovi sudionici.”;

- ii. u točki (d) dodaje se sljedeća podtočka vi.:

„vi. transakcije kupnje i ponovne prodaje ili transakcije prodaje i ponovne kupnje;”;

(b) umeće se sljedeći stavak 1.a:

„1.a CSD-ovi zahtijevaju od sudionika navedenih u poljima 17. i 18. tablice 1 iz Priloga I. da ih na mjesečnoj osnovi izvješćuju o glavnim razlozima neuspjelih namira i mjerama za rješavanje tih neuspjelih namira.”;

(c) stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. CSD-ovi utvrđuju radne aranžmane sa sudionicima iz polja 17. i 18. tablice 1 iz Priloga I. koji imaju najznačajniji učinak na njihove sustave za namiru vrijednosnih papira i, ako je primjenjivo, s relevantnim središnjim drugim ugovornim stranama i mjestima trgovanja radi analize i rješavanja, u mjeri u kojoj je to moguće, glavnih razloga neuspjelih namira.”;

(9) članak 14. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 14.

Izvješćivanje o neuspjelim namirama

1. CSD-ovi dostavljaju nadležnom tijelu i relevantnim tijelima informacije iz Priloga I., uključujući mjere koje CSD-ovi i njihovi sudionici namjeravaju provesti ili su ih proveli radi poboljšanja učinkovitosti namire sustava za namiru vrijednosnih papira kojima upravljaju. Te informacije dostavljaju svakog mjeseca i do kraja petog radnog dana sljedećeg mjeseca.

Informacije iz prvog podstavka uključuju relevantne vrijednosti u EUR. Svaka konverzija neke valute u EUR provodi se primjenom službenog deviznog tečaja ESB-a koji vrijedi na zadnji dan izvještajnog razdoblja ako je taj devizni tečaj dostupan.

Ako to zatraži nadležno tijelo, CSD-ovi izvješćuju češće i dostavljaju dodatne informacije.

2. CSD-ovi redovito prate primjenu mjera koje oni i njihovi sudionici planiraju ili poduzimaju radi poboljšanja učinkovitosti namire sustava za namiru vrijednosnih papira kojima upravljaju te nadležnom tijelu i relevantnim tijelima na njihov zahtjev dostavljaju relevantne rezultate tog praćenja.

3. CSD-ovi u standardiziranom elektroničkom formatu dostavljaju informacije iz stavka 1., koje su strukturirane tako da softverske aplikacije mogu lako identificirati, prepoznati i izdvojiti određene podatke, uključujući pojedinačne činjenične navode, i njihovu unutarnju strukturu.

4. Vrijednost uputa o namiri iz priloga I. i III. izračunava se kako slijedi:

- (a) u slučaju uputa o namiri uz plaćanje, iznos namire gotovinske strane;
- (b) u slučaju uputa o namiri bez plaćanja, tržišna vrijednost financijskih instrumenata iz članka 32. stavka 3. ili, ako ona nije dostupna, nominalna vrijednost financijskih instrumenata.”;

(10) članak 23. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 23.

Primjena djelomične namire

1. Ako su na zadnji radni dan produljenog razdoblja iz članka 7. stavka 3. Uredbe (EU) br. 909/2014 neki od relevantnih financijskih instrumenata dostupni za isporuku sudioniku primatelju, članovi sustava poravnanja primatelji i članovi sustava poravnanja s neuspjelom namirom, članovi mjesta trgovanja primatelji i članovi mjesta trgovanja s neuspjelom namirom ili strane u transakciji primateljice i strane u transakciji s neuspjelom namirom, prema potrebi, djelomično izvršavaju prvotnu uputu o namiri.

2. Stavak 1. ne primjenjuje se ako je relevantna uputa o namiri blokirana u skladu s člankom 8.”;

- (11) Prilog I. Delegiranoj uredbi (EU) 2018/1229 mijenja se u skladu s Prilogom I. ovoj Uredbi;
- (12) Prilog II. Delegiranoj uredbi (EU) 2018/1229 briše se;
- (13) Prilog III. Delegiranoj uredbi (EU) 2018/1229 mijenja se u skladu s Prilogom II. ovoj Uredbi.

Članak 2.

Stupanje na snagu i primjena

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

Primjenjuje se od 7. prosinca 2026. Međutim, članak 1. točka 3. podtočka (a) o izmjeni članka 5. stavka 4. točke (b) Delegirane uredbe (EU) 2018/1229, točka 8. podtočka (a) podpodtočka i., točka 8. podtočka (b), točka 8. podtočka (c) te točke 9., 11., 12. i 13. primjenjuju se od 1. srpnja 2027. Točka 3. podtočka (b) i točke 4., 5., 6., 7. i 10. članka 1. primjenjuju se od 11. listopada 2027.

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

Sastavljeno u Bruxellesu 6.7.2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN