

Bruselj, 8. julij 2026
(OR. en)

11644/26

EF 204
ECOFIN 979
DELECT 106

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Datum prejema:	6. julij 2026
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	C(2026) 4640 final
Zadeva:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... z dne 6.7.2026 o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229 z dne 25. maja 2018 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o disciplini pri poravnavi

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2026) 4640 final.

Priloga: C(2026) 4640 final



EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 6.7.2026
C(2026) 4640 final

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

z dne 6.7.2026

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229 z dne 25. maja 2018 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o disciplini pri poravnavi

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Z Uredbo (EU) št. 909/2014 (v nadaljnjem besedilu: uredba o CDD)¹ se usklajujejo izvajanje poravnave vrednostnih papirjev v Uniji in pravila, ki veljajo za centralne depotne družbe (CDD). Eden od ciljev uredbe o CDD je spodbuditi visoko raven učinkovitosti poravnave poslov z vrednostnimi papirji. Poglavje III uredbe o CDD (v nadaljnjem besedilu: disciplina pri poravnavi) uvaja ukrepe za preprečevanje in obravnavanje neuspešnih poravnav ter spodbuja udeležence na trgu, da svoje posle poravnajo na načrtovani datum poravnave. Ti ukrepi, splošno znani kot ureditev discipline pri poravnavi, so ključni za zagotavljanje finančne stabilnosti, konkurenčnosti kapitalskega trga EU ter njegove privlačnosti za varčevalce in vlagatelje. Uspešna, učinkovita in sorazmerna ureditev discipline pri poravnavi je v skladu s cilji unije prihrankov in naložb², katere cilj je izboljšati način, kako finančni sistem EU usmerja prihranke v produktivne naložbe, ter državljanom in podjetjem zagotoviti večjo izbiro učinkovitih naložb in možnosti financiranja.

Ureditev discipline pri poravnavi združuje ukrepe za preprečevanje (člen 6 uredbe o CDD) in obravnavanje neuspešnih poravnav (člena 7 in 7a uredbe o CDD). Tehnične podrobnosti ureditve discipline pri poravnavi so določene v sekundarni zakonodaji, zlasti v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2018/1229³.

Z Uredbo (EU) 2023/2845⁴ (v nadaljnjem besedilu: uredba o spremembi uredbe o CDD v okviru programa Refit), ki je začela veljati 16. januarja 2024, sta bila spremenjena člen 6(5) in člen 7(10) uredbe o CDD z uvedbo dveh mandatov za Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA), da v tesnem sodelovanju s članicami Evropskega sistema centralnih bank (ESCB) pripravi osnutka regulativnih tehničnih standardov (RTS). Natančneje, v skladu s členom 6(5) uredbe o CDD mora ESMA določiti ukrepe za preprečevanje neuspešnih poravnav, da bi se povečala učinkovitost poravnave, v skladu s členom 7(10) uredbe o CDD pa mora ESMA med drugim določiti podrobnosti sistema za spremljanje neuspešnih poravnav.

EU se je nedavno odločila tudi, da bo cikel poravnave za posle z vrednostnimi papirji skrajšala na en dan po datumu trgovanja (v nadaljnjem besedilu: poravnava T+1), ustrezna sprememba uredbe o CDD pa se bo uporabljala od 11. oktobra 2027⁵. Spremembe, ki so potrebne, da se omogoči prehod na poravnavo T+1, in tiste, ki so potrebne, da se izboljša učinkovitost poravnave, so tesno povezane. Za izvajanje hitrejših ciklov poravnave je potrebna večja učinkovitost, da se lahko potrovalni postopki izvedejo v krajšem časovnem oknu. Deležniki⁶ trdijo, da bi se lahko s prehodom s sedanje poravnave T+2 na T+1 skrajšal razpoložljivi čas obdelave po trgovanju na dve delovni uri med koncem trgovalnega okna in

¹ Uredba (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. julija 2014 o izboljšanju ureditve poravnav vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU in Uredbe (EU) št. 236/2012 (UL L 257, 28.8.2014, str. 1).

² Unija prihrankov in naložb Strategija za povečanje blaginje prebivalstva in spodbujanje gospodarske konkurenčnosti v EU (COM(2025) 124 final).

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/1229 v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o disciplini pri poravnavi.

⁴ Uredba (EU) 2023/2845 o spremembi Uredbe (EU) št. 909/2014 glede discipline pri poravnavi, čezmejnega opravljanja storitev, sodelovanja pri nadzoru, zagotavljanja pomožnih bančnih storitev in zahtev za centralne depotne družbe tretjih držav.

⁵ Uredba (EU) 2025/2075 o spremembi Uredbe (EU) št. 909/2014 glede krajšega cikla poravnave v Uniji.

⁶ T+1 settlement in Europe: Potential benefits and challenges (Poravnava T+1 v Evropi: možne koristi in izzivi), AFME, september 2022.

začetkom okna za poravnavo. Zato so zaradi skrajšanja cikla poravnave potrebne prilagoditve v celotnem potrovalnem postopku, in sicer s standardizacijo tržnih konvencij in avtomatizacijo postopkov. To bo omogočilo poravnavo poslov do T+1 in preprečilo denarne kazni za neuspešne transakcije.

ESMA je v svojem poročilu⁷ o prednostih in slabostih takega prehoda določil več potrebnih prilagoditev⁸, da se omogoči poravnava T+1. Podobno je sektorski odbor za poravnavo T+1, tj. sektorski organ, ki nadzoruje priprave trga na poravnavo T+1, objavil načrt za poravnavo T+1⁹. Ta načrt, ki upošteva sedanje tržne ureditve, določa glavne spremembe in izboljšave postopka, ki so potrebne za to, da se bo poravnava T+1 uspešno uporabljala na kapitalskem trgu EU. ESMA je upošteval priporočila sektorskega odbora za poravnavo T+1 iz navedenega načrta, vendar se je odločil, da bo v svoj osnutek regulativnih tehničnih standardov vključil le tista vprašanja, ki jih ni mogoče obravnavati s sektorskimi ukrepi in zahtevajo regulativno ukrepanje. Organ je upošteval priporočila sektorja v zvezi s postopki usklajevanja in potrjevanja ter poravnave, pri čemer zagotavljanje doslednega prehoda sektorja na elektronsko komunikacijo in obdelavo zagotavlja največje koristi za učinkovitost poravnave in uspešen prehod na krajšo poravnavo.

Glede na navedeno je ESMA 13. oktobra 2025 Komisiji predložil osnutek regulativnih tehničnih standardov, v katerem predlaga spremembo obstoječe Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229¹⁰ z uvedbo ukrepov, ki bi podprli učinkovitost poravnave v EU in hkrati omogočili nemoteno izvajanje poravnave T+1 na kapitalskem trgu EU.

Glede na navedeno uredba o CDD, kakor je bila spremenjena z uredbo o spremembi uredbe o CDD v okviru programa Refit, pooblašča Komisijo, da po predložitvi osnutka RTS s strani ESMA in v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010¹¹ (v nadaljnjem besedilu: uredba o ESMA) sprejme delegirano uredbo o disciplini pri poravnavi.

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

ESMA je med 13. februarjem 2025 in 14. aprilom 2025 izvedel javno posvetovanje¹². Poleg odgovorov¹³ na to posvetovanje se spremembe, ki jih je predlagal ESMA, opirajo na njegove nedavne izkušnje z izvajanjem ukrepov discipline pri poravnavi, sektorski načrt za poravnavo T+1 in sodelovanje z Odborom za tržno infrastrukturo in plačila (MIPC) Evropskega sistema centralnih bank (ESCB). MIPC je v svojem dopisu, namenjenemu ESMA, upošteval sklep

⁷ ESMA assessment of the shortening of the settlement cycle in the European Union (Ocena ESMA o skrajšanju cikla poravnave v Evropski uniji), Evropski organ za vrednostne papirje in trge, ESMA74–2119945925–1969, 18. november 2024. Poročilo je bilo zahtevano v skladu z uredbo o spremembi uredbe o CDD v okviru programa Refit.

⁸ Prav tam. Glej poglavje 3.3 „Podroben opis prehoda na krajši cikel poravnave“.

⁹ High-level Roadmap to T+1 securities settlement in the EU (Okvirni načrt za poravnavo vrednostnih papirjev T+1 v EU), sektorski odbor za poravnavo T+1 v EU, 30. junij 2025.

¹⁰ Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline (Končno poročilo o spremembah RTS o disciplini pri poravnavi), Evropski organ za vrednostne papirje in trge, ESMA74–2119945926–3430, 13. oktober 2025.

¹¹ 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).

¹² Consultation paper on the amendments to the RTS on settlement discipline (Posvetovalni dokument o spremembah RTS o disciplini pri poravnavi), Evropski organ za vrednostne papirje in trge, ESMA74–2119945925–2117.

¹³ Za povzetek odzivov na javno posvetovanje glej „Priloga I – Povzetek odzivov na posvetovanje“ v končnem poročilu o spremembah RTS o disciplini pri poravnavi, Evropski organ za vrednostne papirje in trge, ESMA74–2119945926–3430, 13. oktober 2025.

ESMA, da se na področju dodelitev in potrditev trenutno ne zahteva uporaba enotnega komunikacijskega standarda. Vendar je MIPC menil, da to ne bi smelo odvrnati od nadaljnjih prizadevanj za standardizacijo. ESMA je v besedilu priznal koristi standardizacije.

ESMA je skupaj z osnutkom RTS in v skladu s členom 10(1), tretji pododstavek, uredbe o ESMA predložil oceno učinka, vključno z analizo¹⁴ stroškov in koristi osnutka regulativnih standardov.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

Pravica do sprejetja delegirane uredbe Komisije je določena v členu 6(5) in členu 7(10) uredbe o CDD. V skladu s členom 6(5) je Komisija pooblaščen za sprejetje RTS, s katerimi se določijo ukrepi za preprečevanje neuspešnih poravnav z namenom povečanja učinkovitosti poravnav. V skladu s členom 7(10) je Komisija pooblaščen za sprejetje RTS, s katerimi se določijo podrobnosti sistema za spremljanje neuspešnih poravnav in poročilo o neuspešnih poravnava. Za izpolnitev teh zahtev so potrebne spremembe Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229 (v nadaljnjem besedilu: uredba v zvezi z RTS) z delegirano uredbo o spremembah.

Delegirana uredba o spremembah uvaja naslednje spremembe uredbe v zvezi z RTS:

- Člen 1 določa naslednje spremembe uredbe v zvezi z RTS:
 - Člen 1, točka 1, spreminja člen 2 uredbe v zvezi z RTS. Posle nakupa in ponovne prodaje ali posle prodaje in ponovnega nakupa dodaja na seznam poslov, ki morajo biti določeni v navodilih za dodelitve vrednostnih papirjev ali denarja, in razširja seznam postavk, določenih v obvestilih o dodelitvah, ki jih profesionalne stranke pošljejo investicijskim podjetjem, da se uskladijo z ustreznimi polji navodil za poravnavo. Spremembe določajo tudi posebne tehnične zahteve za zagotovitev nemotene komunikacije v postopku poravnave. Sprememba člena 2(2) uredbe v zvezi z RTS določa časovni okvir za pisno obvestilo o dodelitvah in pisne potrditve. Nazadnje, sprememba člena 2(3) uredbe v zvezi z RTS od investicijskih podjetij zahteva, da zagotovijo, da njihove profesionalne stranke zagotovijo referenčne podatke o poravnavi v standardizirani, elektronski strojno berljivi obliki in da te informacije posodablajo.
 - Člen 1, točka 2, nadomešča člen 3 uredbe v zvezi z RTS in določa, da investicijska podjetja od neprofesionalnih strank zahtevajo, da jim pošljejo vse ustrezne informacije o poravnavi najpozneje do 23.00 po srednjeevropskem času na delovni dan, na katerega je bil izveden posel.
 - Člen 1, točka 3, spreminja člen 5(4) tako, da se na seznam vrst poslov, ki bi jih morali udeleženci CDD navesti v svojih navodilih za poravnavo, dodajo posli nakupa in ponovne prodaje ter posli prodaje in ponovnega nakupa. V skladu s spremembo člena 5(4) uredbe v zvezi z RTS morajo udeleženci CDD v svojih navodilih za poravnavo navesti kraj trgovanja, kjer je bil izveden osnovni posel. Nov člen 5(5) uredbe v zvezi z RTS določa časovni okvir za zagotovitev navodil za poravnavo s strani udeležencev CDD.

¹⁴ Glej Prilogo III. Končno poročilo o spremembah RTS o disciplini pri poravnavi, Evropski organ za vrednostne papirje in trge, ESMA74-2119945926-3430, 13. oktober 2025.

- Člen 1, točka 4, spreminja člen 8, točka (b), uredbe v zvezi z RTS, da se podrobneje določi, da se lahko navodilo za poravnavo, ki je bilo začasno zadržano, v celoti ali delno sprosti.
- Člen 1, točka 5, nadomešča člen 10 uredbe v zvezi z RTS in uvaja zahtevo, da morajo CDD omogočiti avtomatsko delno poravnavo, in pogoje za njeno uporabo.
- Člen 1, točka 6, spreminja člen 11(4) uredbe v zvezi z RTS, tako da CDD pooblašča, da udeležencem ponudijo bruto poravnavo v realnem času ali najmanj tri skupine poravnave na delovni dan.
- Člen 1, točka 7, nadomešča člen 12 uredbe v zvezi z RTS, tako da se od CDD zahteva, da svojim udeležencem olajšajo dostop do denarnega posojila znotraj enega dne, zavarovanega s premoženjem, prek funkcije avtomatiziranega zavarovanja s premoženjem.
- Člen 1, točka 8, spreminja člen 13(1), točka (a), uredbe v zvezi z RTS in podrobno sistem za spremljanje neuspešnih poravnave za pojasnitev, da bi moral razlog za neuspešno poravnavo temeljiti na informacijah, ki so neposredno na voljo CDD ali ki so ji jih sporočili njeni udeleženci. S spremembo člena 13(1), točka (d), uredbe v zvezi z RTS so dodani posli nakupa in ponovne prodaje ter posli prodaje in ponovnega nakupa k vrsti poslov, na katere vpliva neuspešna poravnava. Novi člen 13(1a) uredbe v zvezi z RTS od udeležencev CDD zahteva, da CDD poročajo o glavnih razlogih za neuspešne poravnave in ukrepih za njihovo obravnavo. Nazadnje, sprememba člena 13(2) uredbe v zvezi z RTS od CDD in udeležencev z največjim vplivom na sistem poravnave zahteva, da ne le analizirajo glavne razloge za neuspešne poravnave (kot velja zdaj), temveč tudi določijo, kako se bodo ti obravnavali.
- Člen 1, točka 9, spreminja člen 14 uredbe v zvezi z RTS in zlasti spreminja:
 - člen 14(1) uredbe v zvezi z RTS, tako da se od CDD zahteva, da pristojnim in drugim zadevnim organom sporočijo informacije iz Priloge I k uredbi v zvezi z RTS, vključno z ukrepi, ki jih CDD in njihovi udeleženci načrtujejo ali sprejmejo za izboljšanje učinkovitosti poravnave;
 - člen 14(2) uredbe v zvezi z RTS, tako da se od CDD zahteva, da spremljajo ukrepe, ki jih načrtujejo ali sprejmejo same ali njihovi udeleženci za izboljšanje učinkovitosti poravnave;
 - člen 14(3) uredbe v zvezi z RTS, tako da se od CDD zahteva, da pristojnim organom poročajo informacije iz odstavka 1 navedenega člena v standardizirani elektronski obliki, ki je strukturirana tako, da lahko programske aplikacije z lahkoto identificirajo, prepoznajo in izvlečejo določene podatke.
- Člen 1, točka 10, popravlja sklic v členu 23(2) uredbe v zvezi z RTS.
- Člen 1, točka 11, spreminja Prilogo I k uredbi v zvezi z RTS in določa informacije o neuspešnih poravnava, o katerih CDD poročajo pristojnim in drugim zadevnim organom. S spremembo preglednice 2 iz Priloge I k uredbi v zvezi z RTS so dodani posli nakupa in ponovne prodaje ter posli prodaje in ponovnega nakupa ter kraj trgovanja za vsako vrsto finančnih instrumentov iz navedene preglednice o dnevnih podatkih o neuspešnih poravnava.
- S členom 1, točka 12, je črtana Priloga II k uredbi v zvezi z RTS.

- S členom 1, točka 13, je spremenjena Priloga III k uredbi v zvezi z RTS, da se razširijo podatki, ki jih je treba poročati za različne vrste finančnih instrumentov v zvezi z vrednostjo in obsegom neuspešnih poravnav, ter doda polje o glavnih razlogih za neuspešne poravnave in predlaganih ukrepih za njihovo obravnavo.
- S členom 2 sta določena datum začetka veljavnosti in datum uporabe različnih ukrepov.

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

z dne 6.7.2026

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229 z dne 25. maja 2018 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o disciplini pri poravnavi

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. julija 2014 o izboljšanju ureditve poravnav vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 236/2012¹ ter zlasti člena 6(5) in člena 7(10) Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Z Uredbo (EU) 2025/2075 Evropskega parlamenta in Sveta² je bil člen 5(2) Uredbe (EU) št. 909/2014 spremenjen tako, da so bili posli nakupa in ponovne prodaje ter posli prodaje in ponovnega nakupa črtani s področja uporabe navedene določbe. Zato je treba posodobiti seznam vrst poslov iz člena 2(1) Delegirane uredbe (EU) 2018/1229, ki jih je treba predložiti kot del pisnih obvestil o dodelitvah.
- (2) Izkušnje, pridobljene od datuma začetka uporabe Delegirane uredbe (EU) 2018/1229, so pokazale, kako pomembno je v največji možni meri uskladiti podatkovna polja, potrebna za dodelitve in potrditve, s podatkovnimi polji, potrebnimi za navodila za poravnavo. Te izkušnje so tudi pokazale, da bi bilo treba kraj poravnave sporočiti čim prej v postopku poravnave, da bi se izognili poznim prilagoditvam, ki so še posebej kritične v okviru skrajšanega cikla poravnave.
- (3) Za zagotovitev takojšnje poravnave poslov bi morala investicijska podjetja od svojih profesionalnih strank zahtevati, da dovolj zgodaj pred načrtovanim datumom poravnave predložijo točne in posodobljene statične ali referenčne podatke, vključno z informacijami o računih, v dobro katerih se bodo knjižili finančni instrumenti in denarna sredstva, zadevnem trgu ali kraju poravnave ter skrbnikih ali posrednikih, prek katerih bo potekala komunikacija. Iz istega razloga bi se morala ta zahteva uporabljati tudi za informacije o poravnavi, ki jih pošljejo neprofesionalne stranke.
- (4) Da bi ohranili visoko učinkovitost poravnave, ko se obseg poslov povečuje, in zagotovili pravočasno poravnavo poslov, bi bilo treba zagotoviti široko uporabo avtomatske obdelave plačil (STP) na celotnem trgu. V ta namen bi morali imeti

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

² Uredba (EU) 2025/2075 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. oktobra 2025 o spremembi Uredbe (EU) št. 909/2014 glede krajšega cikla poravnave v Uniji (UL L, 2025/2075, 14.10.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2025/2075/oj>).

neposredni in posredni udeleženci na trgu vzpostavljeno potrebno notranjo avtomatizacijo, da bi lahko v celoti izkoristili razpoložljive rešitve avtomatske obdelave plačil. Zato je primerno sedanje možnost, da profesionalne stranke pošiljajo pisna obvestila o dodelitvah in pisne potrditve v elektronski obliki, nadomestiti z zahtevo, da morajo investicijska podjetja zagotoviti, da se taka sporočila pošiljajo v elektronski in strojno berljivi obliki.

- (5) Poleg tega prednosti avtomatske obdelave plačil ni mogoče v celoti izkoristiti, če udeleženci na trgu še naprej uporabljajo lastniške ali domače standarde sporočanja, centralne depotne družbe (CDD) pa delujejo na podlagi mednarodnih odprtih komunikacijskih postopkov in standardov. Za spodbujanje interoperabilnosti in učinkovitosti bi bilo treba uporabo mednarodnih odprtih komunikacijskih postopkov in standardov za pošiljanje sporočil ter referenčne podatke razširiti na pošiljanje obvestil o dodelitvah in potrditev.
- (6) Prehod na krajšo poravnavo ne bi smel povzročiti obsežnega prehoda poravnave z mest trgovanja na izvenborzne trge. Zato bi morale CDD in njihovi udeleženci v svojih navodilih za poravnavo uporabiti polje, v katerem je naveden kraj trgovanja, da bi podprli spremljanje neuspešnih poravnav in poročanje o njih.
- (7) Z Uredbo (EU) 2025/2075 je bil člen 5(2) Uredbe (EU) št. 909/2014 spremenjen tako, da se je obdobje poravnave skrajšalo z dveh delovnih dni po izvedenem poslu na en delovni dan. Zaradi navedene spremembe so potrebne prilagoditve v celotnem potrovalnem postopku, zlasti v zvezi z obstoječo možnostjo iz člena 2(2), točka (b), Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/1229³, da profesionalne stranke investicijskim podjetjem zagotovijo pisno obvestilo o dodelitvah in pisna potrdila do 12.00 po srednjeevropskem času na delovni dan, ki sledi dnevu, ko je bil posel izveden. Pravočasna predložitev navodil za poravnavo je bistvena, da se CDD omogoči, da izboljšajo operativno učinkovitost in čim bolj povečajo izvajanje pobotov ob prehodu na cikel poravnave T+1. V tem okviru nekatere CDD upravljajo faze poravnave, v katerih se za poravnavo čim več poslov uporabljajo optimizacijski algoritmi. CDD bi morale udeležence, ki so pripravljeni izkoristiti tako optimizacijo, spodbujati, naj navodila za poravnavo predložijo do 23.59 po srednjeevropskem času na datum sklenitve posla. Vendar predložitev navodil za poravnavo po tem času CDD ne bi smela preprečiti obdelave teh navodil za poravnavo niti povzročiti uporabe denarnih kazni, ki se uporabljajo le, če so izpolnjeni pogoji iz člena 7(2) Uredbe (EU) št. 909/2014.
- (8) Vse CDD bi morale za to, da bi dodatno podprle učinkovitost poravnave ter upoštevale zahteve glede pospeševanja in avtomatizacije, ki sta potrebna za skrajšani cikel poravnave, ponujati funkcijo, ki omogoča avtomatsko delno poravnavo. Ker pa ta funkcija ni potrebna v vseh primerih, bi morali imeti udeleženci v poslih možnost, da jo zavrnejo.
- (9) Različni načini poravnave ponujajo različne prednosti. Bruto poravnava v realnem času zmanjšuje tveganje nasprotne stranke in kreditno izpostavljenost ter omogoča učinkovitejše upravljanje likvidnosti, medtem ko skupine poravnave omogočajo operativno učinkovitost s pobotom. CDD bi zato morale ponuditi eno od treh

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/1229 z dne 25. maja 2018 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o disciplini pri poravnavi (UL L 230, 13.9.2018, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/1229/oj).

možnosti: bruto poravnava v realnem času, vsaj tri skupine poravnav na delovni dan ali kombinacija obojega.

- (10) CDD bi morale imeti zanesljive in učinkovite systemske funkcije, politike in postopke, s katerimi olajšajo in spodbujajo poravnavo na načrtovani datum poravnave. Učinkovit prispevek avtomatske delne poravnave ter funkcij zadržanja in sprostitve k učinkovitosti poravnave je postal očiten od začetka uporabe ureditve discipline pri poravnavi. Zato je primerno odpraviti odstopanje od nekaterih ukrepov za preprečevanje neuspešnih poravnav iz člena 12 Delegirane uredbe (EU) 2018/1229.
- (11) Zagotavljanje denarnega posojila znotraj enega dne, zavarovanega s premoženjem v centralnobančnem denarju ali denarju komercialnih bank, zagotavlja znatno likvidnost za poravnavo. Te koristi bi lahko bile izjemno pomembne med začetnim izvajanjem krajše poravnave. Zato bi morale CDD svojim udeležencem olajšati dostop do zagotavljanja denarnih posojil znotraj enega dne, zavarovanih s premoženjem, prek funkcije avtomatiziranega zavarovanja s premoženjem. Ta zahteva se ne bi smela uporabljati za CDD z dovoljenjem za opravljanje bančnih storitev, ki svojim udeležencem neposredno zagotavljajo denarno posojilo znotraj enega dne, zavarovano s premoženjem, in ne le omogočajo dostop do take funkcije.
- (12) Da bi CDD lahko ugotovile temeljne vzroke za neuspešne poravnave, bi morale od udeležencev zahtevati, da jih obvestijo o glavnih razlogih za take neuspešne poravnave in o ukrepih, sprejetih za preprečevanje takih neuspešnih poravnav. Poleg tega je treba glede na spremembe, uvedene z Uredbo (EU) 2025/2075, ki Evropskemu organu za vrednostne papirje in trge (ESMA) nalaga, da pozorno spremlja učinkovitost poravnave poslov financiranja z vrednostnimi papirji, s katerimi se trguje na mestih trgovanja ali zunaj njih, na seznam poslov, ki bo del spremljanja neuspešnih poravnav, dodati posle nakupa in ponovne prodaje ter posle prodaje in ponovnega nakupa.
- (13) Da bi CDD določile delovne dogovore z udeleženci z namenom zmanjšanja neuspešnih poravnav, bi morale imeti možnost, da identificirajo udeležence, katerih neuspešne poravnave imajo lahko znaten vpliv. CDD bi morala za identifikacijo takih udeležencev upoštevati delež neuspešnih poravnav udeleženca v skupnem obsegu in vrednosti navodil za poravnavo, obdelanih na ravni sistema poravnave vrednostnih papirjev, ki ga upravlja CDD. V nasprotnem primeru se lahko manjši udeleženci z malo posli znajdejo na vrhu seznama udeležencev, ki ne izpolnjujejo obveznosti, če se njihova stopnja neuspešnih poravnav upošteva v absolutnem smislu.
- (14) Spremljanje in obravnavanje neuspešnih poravnav je skupno prizadevanje, ki vključuje pristojne in druge zadevne organe, CDD in njihove udeležence. CDD bi zato morale pristojni organ in zadevne organe redno obveščati o razvoju neuspešnih poravnav v sistemu poravnave, ki ga upravljajo, in o ukrepih, ki so jih sprejele za obravnavanje teh neuspešnih poravnav. Iz istega razloga bi morale CDD zagotoviti, da njihovi udeleženci sprejmejo načrtovane ukrepe za izboljšanje učinkovitosti poravnave.
- (15) Da se omogoči podrobnejše spremljanje učinkovitosti poravnave, bi morale CDD poročati o najbolj neuspešnih udeležencih v smislu obsega in vrednosti obdelanih navodil za poravnavo. Iz istega razloga bi morale CDD poročati podatke o neuspešnih poravnava h z upoštevanjem bolj razčlenjenih kategorij poslov ne glede na to, ali se posli izvršijo na mestih trgovanja ali zunaj njih, in ne glede na trajanje neuspešnih poravnav po vrstah finančnih instrumentov.

- (16) Glede na načelo poenostavitve in zmanjšanja bremena je pomembno preprečiti morebitna podvajanja zahtev glede poročanja. Iz tega razloga in glede na to, da so informacije že zajete v mesečnih poročilih, ki jih morajo predložiti CDD, bi bilo treba odpraviti zahtevo, da morajo CDD predložiti letna poročila o neuspešnih poravnava. Po potrebi bi moral imeti pristojni organ možnost, da od CDD zahteva pogostejše poročanje in dodatne informacije o neuspešnih poravnava.
- (17) Za zagotovitev višje ravni preglednosti bi morale CDD objaviti podatke o neuspešnih poravnava glede na vrsto finančnega instrumenta, glavne razloge za neuspešne poravnave in predlagane ukrepe za njihovo obravnavo.
- (18) Strukturne in organizacijske prilagoditve, ki jih zahteva prehod na krajši cikel poravnave, zahtevajo diferenciran pristop k datumom začetka uporabe različnih določb te delegirane uredbe. Natančneje, datum začetka uporabe bi bilo treba odložiti za določbe, ki vsebujejo zahteve, ki vključujejo razvoj IT, vključno s funkcijami CDD, namenjenimi povečanju učinkovitosti poravnave. Hkrati bi se morale določbe, ki uvajajo krajše časovne okvire za postopke pred poravnavo, ki podpirajo prehod na cikel poravnave T+1, začeti uporabljati prej, da bi imeli udeleženci na trgu dovolj časa za preskušanje pred prehodom na T+1.
- (19) Druge spremembe, zlasti tiste v zvezi s poročanjem in razkrivanjem podatkov o neuspešnih poravnava s strani CDD, bi se morale začeti uporabljati nekaj mesecev pred prehodom na T+1 iz člena 5(2) Uredbe (EU) št. 909/2014. Ker mora ESMA na zahtevo Komisije poročati o učinkovitosti poravnave, so ustrezne informacije o neuspešnih poravnava pred prehodom na T+1 in po njem ključnega pomena. V zvezi s tem bi bilo treba CDD in udeležencem na trgu zagotoviti dovolj časa, da lahko poročajo podatke v skladu z dodatnimi parametri iz prilog I in II k tej delegirani uredbi, hkrati pa zagotoviti dovolj dolgo obdobje opazovanja za smiselno oceno učinka na učinkovitost poravnave pred prehodom na krajšo poravnavo in po njem.
- (20) Delegirano uredbo Komisije (EU) 2018/1229 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (21) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je ESMA predložil Komisiji.
- (22) ESMA je opravil odprta javna posvetovanja o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, kot del posvetovalnega dokumenta analiziral potencialne 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 Sveta⁴. Poleg tega je ESMA pri pripravi priporočil sodeloval z Odborom za tržno infrastrukturo in plačila Evropskega sistema centralnih bank (ESCB) v skladu s členom 10 Uredbe (EU) št. 1095/2010 –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Delegirane uredbe (EU) 2018/1229

Delegirana uredba (EU) 2018/1229 se spremeni:

⁴ 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>).

(1) člen 2 se spremeni:

(a) odstavek 1 se spremeni:

(i) prvi pododstavek se spremeni:

(1) v točki (a) se doda naslednja točka (vi):

„(vi) posli nakupa in ponovne prodaje ali posli prodaje in ponovnega nakupa;“;

(2) točke (i) do (k) se črtajo;

(3) dodajo se naslednje točke (m) do (p):

„(m) denarni znesek poravnave, ki ga je treba dostaviti ali prejeti;

(n) identifikator udeleženca, ki dostavi finančne instrumente ali denar;

(o) identifikator udeleženca, ki prejme finančne instrumente ali denar;

(p) kraj poravnave.“;

(ii) tretji in četrti pododstavek se nadomestita z naslednjim:

„Profesionalne stranke pošljejo svoja pisna obvestila o dodelitvah z uporabo standardizirane elektronske komunikacijske metode, strukturirane tako, da lahko programske aplikacije z lahkoto identificirajo, prepoznajo in izvlečejo določene podatke, vključno s posameznimi navedbami dejstev, in njihovo notranjo strukturo.

Investicijska podjetja, ki so prejela potrditev izvršitve naročila za posel, ki ga je oddala profesionalna stranka, s pogodbenimi dogovori zagotovijo, da profesionalna stranka pisno potrdi sprejetje pogojev posla z uporabo standardizirane elektronske komunikacijske metode, strukturirane tako, da lahko programske aplikacije z lahkoto identificirajo, prepoznajo in izvlečejo določene podatke, vključno s posameznimi navedbami dejstev, in njihovo notranjo strukturo v rokih iz odstavka 2. Ta pisna potrditev se lahko vključi tudi v pisno obvestilo o dodelitvah.

Uporaba komunikacijskih metod, ki niso strukturirane in tako programskim aplikacijam preprečujejo enostavno identifikacijo, prepoznavanje in izvlek določenih podatkov, vključno s posameznimi navedbami dejstev, in njihove notranje strukture, je dovoljena le v primerih začasne tehnične nerazpoložljivosti ali motenj v storitvah, če so take okoliščine ustrezno dokumentirane in odpravljene brez nepotrebnega odlašanja.

Investicijska podjetja od svojih profesionalnih strank zahtevajo, da pošljejo pisno obvestilo o dodelitvah in pisno potrdilo z uporabo mednarodnih odprtih komunikacijskih postopkov in standardov iz člena 2(1), točka 34, Uredbe (EU) št. 909/2014.

Investicijska podjetja od svojih profesionalnih strank zahtevajo, da pri poročanju o skupnem znesku denarja, ki ga je treba dostaviti ali prejeti, v svojih pisnih obvestilih o dodelitvah uporabljajo sprejemljive stopnje razhajanja za denarna sredstva, ki jih določi zadevna CDD v skladu s členom 6 te uredbe.“;

(b) odstavka 2 in 3 se nadomestita z naslednjim:

„2. Profesionalne stranke zagotovijo, da investicijsko podjetje prejme pisna obvestila o dodelitvah in pisne potrditve iz odstavka 1 čim prej in najpozneje do 23.00 po srednjeevropskem času na delovni dan, na katerega je bil izveden posel.

Investicijska podjetja potrdijo prejem pisnega obvestila o dodelitvah in pisne potrditve v dveh urah po prejemu. Investicijsko podjetje, ki prejme pisno obvestilo o dodelitvah in pisno potrditev manj kot eno uro pred zaključkom poslovanja, potrdi njun prejem v eni uri po začetku poslovanja naslednji delovni dan.

3. Investicijska podjetja od svojih profesionalnih strank zahtevajo, da predložijo vse referenčne podatke, potrebne za poravnavo posla, v standardizirani elektronski obliki in strukturirane tako, da lahko programske aplikacije z lahkoto identificirajo, prepoznajo in izvlečejo določene podatke, vključno s posameznimi navedbami dejstev, in njihovo notranjo strukturo. Investicijska podjetja od svojih profesionalnih strank zahtevajo tudi, da te referenčne podatke dovolj zgodaj posodablajo, da se zagotovi pravočasna poravnava poslov. Investicijska podjetja, ki prejmejo informacije iz odstavka 1 pred časovnim okvirom iz odstavka 2, se lahko s svojimi profesionalnimi strankami pisno dogovorijo, da ustreznih pisnih obvestil o dodelitvah in pisnih potrditev ni treba poslati.“;

- (2) člen 3 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 3

Ukrepi v zvezi z neprofesionalnimi strankami

Investicijska podjetja od svojih neprofesionalnih strank zahtevajo, naj jim čim prej in najpozneje do 23.00 po srednjeevropskem času na delovni dan, na katerega je bil izveden posel, pošljejo vse ustrezne informacije o poravnavi za posle iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 909/2014, razen če ima navedena stranka ustrezne finančne instrumente in denar pri istem investicijskem podjetju.“;

- (3) člen 5 se spremeni:

- (a) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. CDD zahtevajo, naj udeleženci poleg polj iz odstavka 3 v navodilih za poravnavo uporabijo naslednja polja:

- (a) polje, ki označuje vrsto posla na podlagi naslednje taksonomije:
 - (i) nakup ali prodaja vrednostnih papirjev;
 - (ii) posli upravljanja zavarovanja;
 - (iii) posli posojanja/izposojanja vrednostnih papirjev;
 - (iv) repo posli;
 - (v) posli nakupa in ponovne prodaje ali posli prodaje in ponovnega nakupa;
 - (vi) drugi posli (ki jih je mogoče opredeliti z bolj razčlenjenimi kodami ISO, kot jih določi CDD);
- (b) polje, v katerem je naveden kraj trgovanja, ki se izpolni z identifikacijsko kodo trga (MIC) mesta trgovanja, na katerem je bil izvršen osnovni posel.

Za namene točke (b), kadar se identifikacijska koda trga (MIC) ne uporablja, udeleženci za izpolnitev zadevnega polja uporabijo druge kode, ki temeljijo na mednarodnih odprtih komunikacijskih postopkih in standardih za pošiljanje

sporočil ter referenčne podatke iz člena 2(1), točka 34, Uredbe (EU) št. 909/2014.“;

(b) doda se naslednji odstavek 5:

„5. CDD od udeležencev zahtevajo, da navodila za poravnavo pošljejo čim prej in, kadar je to izvedljivo, do 23.59 po srednjeevropskem času na delovni dan, na katerega je bil izveden posel.“;

(4) v členu 8 se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) mehanizem za sprostitvev, s katerim je mogoče navodila za poravnavo, ki čakajo na izvršitev in jih je blokiral udeleženec, ki izda navodilo, v celoti ali delno sprostiti za poravnavo.“;

(5) člen 10 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 10

Avtomatska delna poravnava

CDD imajo funkcijo, ki omogoča avtomatsko delno poravnavo posla na podlagi razpoložljivosti vrednostnih papirjev na računu dobavitelja, ne da bi bil potreben ročni poseg. Za tako avtomatsko delno poravnavo so primerna usklajena navodila za poravnavo, razen če se eden od udeležencev odloči, da pri delni poravnavi ne bo sodeloval.“;

(6) v členu 11 se odstavek 4 nadomesti z naslednjim:

„4. CDD udeležencem ponudijo bruto poravnavo v realnem času ali vsaj tri skupine poravnav na delovni dan ali kombinacijo obojega. Skupine poravnav se razporedijo po delovnem dnevu v skladu s potrebami trga in na zahtevo odbora uporabnikov CDD.“;

(7) člen 12 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 12

Funkcija avtomatiziranega zavarovanja s premoženjem

CDD svojim udeležencem olajšajo dostop do denarnih posojil znotraj enega dne, zavarovanih s premoženjem, prek funkcije avtomatiziranega zavarovanja s premoženjem. CDD, ki imajo dovoljenje za opravljanje bančnih storitev, lahko neposredno same zagotovijo posojilo znotraj enega dne prek funkcije avtomatiziranega zavarovanja s premoženjem.“;

(8) člen 13 se spremeni:

(a) odstavek 1 se spremeni:

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

„(a) razlog za neuspešno poravnavo na podlagi informacij, ki so neposredno na voljo CDD ali ki so ji jih sporočili njeni udeleženci;“;

(ii) v točki (d) se doda naslednja točka (vi):

„(vi) posli nakupa in ponovne prodaje ali posli prodaje in ponovnega nakupa;“;

(b) vstavi se naslednji odstavek 1a:

„1a. CDD od udeležencev iz polj 17 in 18 preglednice 1 v Prilogi I zahtevajo, da jim mesečno poročajo o glavnih razlogih za neuspešne poravnave in ukrepih za obravnavanje takih neuspešnih poravnav.“;

(c) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. CDD določijo delovne dogovore z udeleženci iz polj 17 in 18 preglednice 1 Priloge I, ki imajo največji vpliv na njihove sisteme poravnave vrednostnih papirjev, po potrebi pa tudi z ustreznimi CNS in mesti trgovanja, da analizirajo in obravnavajo, kolikor je to mogoče, glavne razloge za neuspešne poravnave.“;

(9) člen 14 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 14

Poročanje o neuspešnih poravnavah

1. CDD vsako leto pristojnemu organu in zadevnim organom sporočijo informacije iz Priloge I, vključno z ukrepi, ki jih te CDD skupaj z udeleženci načrtujejo ali so jih sprejele za izboljšanje učinkovitosti poravnave v sistemih poravnave vrednostnih papirjev, ki jih upravljajo. Te informacije sporočajo mesečno in do zaključka poslovanja na peti delovni dan naslednjega meseca.

Navedene informacije iz prvega pododstavka vključujejo ustrezne vrednosti v eurih. Vse pretvorbe vrednosti v eure se izvedejo na podlagi uradnega menjalnega tečaja ECB na zadnji dan obdobja poročanja, kadar je navedeni menjalni tečaj na voljo.

CDD na zahtevo pristojnega organa poročajo pogostejše in zagotovijo dodatne informacije o neuspešnih poravnavah.

2. CDD redno spremljajo uporabo ukrepov, ki so jih same in njihovi udeleženci načrtovali ali sprejeli za izboljšanje učinkovitosti poravnave sistemov poravnave vrednostnih papirjev, ki jih upravljajo, ter pristojnemu organu in zadevnim organom na zahtevo predložijo vse ustrezne ugotovitve, pridobljene s takim spremljanjem.

3. CDD zagotovijo informacije iz odstavka 1 v standardizirani elektronski obliki, strukturirani tako, da lahko programske aplikacije z lahkoto identificirajo, prepoznajo in izvlečejo določene podatke, vključno s posameznimi navedbami dejstev, in njihovo notranjo strukturo.

4. Vrednost navodil za poravnavo iz prilog I in III se izračuna na naslednji način:

- (a) v primeru navodil za poravnavo proti plačilu je to znesek poravnave denarnega dela;
- (b) v primeru navodil za poravnavo brez sočasnega plačila (FOP) je to tržna vrednost finančnih instrumentov iz člena 32(3) ali nominalna vrednost finančnih instrumentov, če tržna ni na voljo.“;

(10) člen 23 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 23

Uporaba delne poravnave

1. Kadar so nekateri ustrezni finančni instrumenti zadnji delovni dan podaljšane obdobja iz člena 7(3) Uredbe (EU) št. 909/2014 na voljo za dostavo udeležencu prejemniku, klirinški člani, člani mesta trgovanja ali strani v poslu, ki so prejemniki, in tisti, ki ne izpolnjujejo obveznosti, delno poravnajo začetno navodilo za poravnavo.

2. Odstavek 1 se ne uporablja v primeru zadržanja zadevnega navodila za poravnavo v skladu s členom 8.“;

- (11) Priloga I k Delegirani uredbi (EU) 2018/1229 se spremeni v skladu s Prilogo I k tej uredbi;
- (12) Priloga II k Delegirani uredbi (EU) 2018/1229 se črta;
- (13) Priloga III k Delegirani uredbi (EU) 2018/1229 se spremeni v skladu s Prilogo II k tej uredbi.

Člen 2

Začetek veljavnosti in uporaba

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

Uporablja se od 7. decembra 2026. Vendar se člen 1, točka 3(a), v zvezi s spremembo člena 5(4), točka (b), Delegirane uredbe (EU) 2018/1229, ter člen 1, točke 8(a)(i), 8(b), 8(c), 9, 11, 12 in 13, uporabljajo od 1. julija 2027. Člen 1, točke 3(b), 4, 5, 6 in 7 ter točka 10, se uporabljajo od 11. oktobra 2027.

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

V Bruslju, 6.7.2026

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN