

Bruxelles, 9. travnja 2026.
(OR. en)

8100/26

EF 104
ECOFIN 446
DELECT 68

POP RATNA BILJEŠKA

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Datum primitka:	8. travnja 2026.
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2026) 2149 final
Predmet:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... od 8.4.2026. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu objavljivanja povlaštenih informacija u dugotrajnim procesima i odgode objavljivanja

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2026) 2149 final.

Priloženo: C(2026) 2149 final



Bruxelles, 8.4.2026.
C(2026) 2149 final

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

od 8.4.2026.

**o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu
objavlivanja povlaštenih informacija u dugotrajnim procesima i odgode objavlivanja**

(Tekst značajan za EGP)

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Cilj je Uredbe (EU) br. 596/2014 („Uredba o zlouporabi tržišta”) osigurati integritet tržišta i zaštititi ulagatelje zabranom trgovanja na temelju povlaštenih informacija, nezakonitog objavljivanja povlaštenih informacija i manipuliranja tržištem na europskim financijskim tržištima. Njome se također nastoji povećati transparentnost i stvoriti jednake uvjete za sve sudionike na tržištu.

Uredba o zlouporabi tržišta posljednji je put izmijenjena Uredbom (EU) 2024/2809 („Akt o uvrštenju”)¹, kojom su izmijenjene i uredbe (EU) 2017/1129 i (EU) br. 600/2014. Akt o uvrštenju osmišljen je kako bi se poboljšao pristup javnim tržištima kapitala za poduzeća iz EU-a, posebno mala i srednja poduzeća, na način da se smanji administrativno opterećenje povezano s uvrštenjem i pritom zaštiti integritet tržišta.

U skladu s člankom 17. stavkom 1. Uredbe o zlouporabi tržišta izdavatelji su dužni što je prije moguće objaviti povlaštene informacije koje se na njih izravno odnose. Međutim, u skladu s člankom 17. stavkom 4. tu objavu mogu u određenim okolnostima odgoditi. Aktom o uvrštenju izmijenjene su obveze objavljivanja iz Uredbe o zlouporabi tržišta kako bi se smanjilo administrativno opterećenje i pružila veća pravna sigurnost izdavateljima i ulagateljima tako što su:

- međukoraci u dugotrajnim procesima isključeni iz obveze objavljivanja, pod uvjetom da izdavatelj osigura povjerljivost,
- pojašnjeni uvjeti u kojima se objavljivanje može odgoditi.

Člankom 17. stavkom 12. Uredbe o zlouporabi tržišta Komisija se ovlašćuje za donošenje delegiranog akta radi utvrđivanja i preispitivanja, prema potrebi, netaksativnog popisa:

- konačnih događaja ili konačnih okolnosti koji se moraju objaviti u dugotrajnim procesima, uz navođenje trenutka kad se moraju objaviti,
- slučajeva u kojima su povlaštene informacije koje izdavatelj ili sudionik na tržištu emisijskih jedinica namjerava odgoditi u suprotnosti s najnovijom javnom objavom ili drugom vrstom komunikacije izdavatelja ili sudionika na tržištu emisijskih jedinica o istom pitanju na koje se povlaštene informacije odnose.

Cilj je ove Delegirane uredbe izvršenje tog mandata.

2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

Za izradu ove Delegirane uredbe Komisija je zatražila tehnički savjet Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA). ESMA je od 12. prosinca 2024. do 13. veljače 2025. provela javno savjetovanje s dionicima². Primila je 38 odgovora, analizirala

¹ Uredba (EU) 2024/2809 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. listopada 2024. o izmjeni uredaba (EU) 2017/1129, (EU) br. 596/2014 i (EU) br. 600/2014 radi povećanja privlačnosti javnih tržišta kapitala u Uniji za poduzeća i olakšavanja pristupa kapitalu za mala i srednja poduzeća (SL L, 2024/2809, 14.11.2024., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

² Dokument za savjetovanje dostupan je na posebnoj internetskoj stranici ESMA-e o Aktu o uvrštenju: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-12/ESMA74-1103241886-1086_Consultation_Paper_technical_advice_concerning_MAR_and_MiFID_II_SME_GM.pdf.

povratne informacije i u skladu s njima prilagodila svoje početne prijedloge. ESMA je 7. svibnja 2025. Komisiji dostavila svoj tehnički savjet³.

Komisija je 18. prosinca 2025. od stručne skupine Europskog odbora za vrijednosne papire (EGESC) zatražila mišljenje o nacrtu delegirane uredbe. Komisija je primila jednu primjedbu, koja je dovela do pojašnjenja opisa konačnih događaja ili konačnih okolnosti povezanih s intervencijama javnih tijela, uključujući odluku o isključenju iz trgovanja financijskih instrumenata izdavatelja, te pojašnjenja da bi objavu trebalo provesti čak i kad se na odluku javnih tijela može podnijeti žalba ili je žalba podnesena.

Nacrt delegirane uredbe objavljen je na portalu Bolja regulativa radi prikupljanja povratnih informacija u četverotjednom razdoblju od 15. prosinca 2025. do 12. siječnja 2026., u skladu s načelima utvrđenima u Međuinstitucijskom sporazumu o boljoj izradi zakonodavstva. Komisija je zaprimila 12 primjedbi. Nakon njihova razmatranja u nacrt je uneseno nekoliko pojašnjenja, među ostalim o relevantnosti netaksativnog popisa za pojedinačnu procjenu koju izdavatelji trebaju provesti za dugotrajne procese koji nisu uvršteni na popis. Nije prihvaćen prijedlog da se u opisu određenih konačnih događaja ili konačnih okolnosti navede „konačna odluka” umjesto „odluka” jer se navođenje „konačne odluke” smatralo primjerenim samo ako odluke nisu binarne i ako uključuju niz uvjeta koji se mogu zasebno dogovoriti, što nije slučaj za sve odluke s netaksativnog popisa. Nije uzet u obzir ni prijedlog da se pojasni kako bi „što je prije moguće” trebalo tumačiti kad je riječ o objavi upozorenja o dobiti i neočekivanih zarada jer se smatralo da to nije obuhvaćeno područjem primjene ove Delegirane uredbe. Prijedlog da bi u dugotrajnim postupcima u koje je uključeno javno tijelo obvezu objavljivanja povlaštenih informacija trebalo moći aktivirati samo javno tijelo konačnom odlukom, a ne i izdavatelj zahtjevom ili podneskom, nije usvojen jer se zahtjev/podnesak izdavatelja smatrao relevantnim konačnim događajem. Time se ne dovodi u pitanje izdavateljeva procjena o tome jesu li zahtjev ili podnesak u određenom slučaju doveli do nastanka povlaštenih informacija ni njegova mogućnost da odgodi objavu tih povlaštenih informacija ako su ispunjeni svi uvjeti iz članka 17. stavka 4. Uredbe o zlouporabi tržišta. U pogledu Priloga III. pojašnjeno je da u obzir treba uzeti samo komunikacije osoba koje formalno predstavljaju izdavatelja ili sudionika na tržištu emisijskih jedinica u skladu s točkama (b), (c) i (g).

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

U člancima 1. i 2. utvrđuje se netaksativan popis:

- konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima koje treba objaviti, zajedno s rokovima za tu objavu;
- slučajevi u kojima su povlaštene informacije čije se objavljivanje namjerava odgoditi u suprotnosti s najnovijom javnom objavom ili komunikacijom izdavatelja ili sudionika na tržištu emisijskih jedinica o istom pitanju.

U članku 3. utvrđuje se datum stupanja na snagu Uredbe.

³ [ESMA74-1103241886-1086 Final Report on the Technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM.](#)

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

od 8.4.2026.

o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu objavljivanja povlaštenih informacija u dugotrajnim procesima i odgode objavljivanja

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ⁴, a posebno njezin članak 17. stavak 12.,

budući da:

- (1) Netaksativni popis konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima iz članka 17. stavka 12. točke (a) Uredbe (EU) br. 596/2014 trebao bi olakšati utvrđivanje trenutka u kojem treba objaviti povlaštene informacije u skladu s člankom 17. stavkom 1. te uredbe. Stoga bi taj popis trebao biti što opsežniji i uključivati dugotrajne procese koji su najčešći među izdavateljima. Dugotrajan proces uključuje niz vremenski raspoređenih mjera, koraka ili odluka koje izdavatelj treba provesti, barem djelomično, kako bi postigao željeni cilj ili rezultat.
- (2) Kako bi se uzele u obzir posebnosti država članica, među ostalim u pogledu prava trgovačkih društava, stečajnog prava i pravila o sudskim ili upravnim postupcima, netaksativni popis konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima trebao bi biti općenit. Sudionici na tržištu i nadležna tijela trebali bi koristiti taj popis uzimajući u obzir cjelokupno relevantno pravo Unije i nacionalno pravo.
- (3) Netaksativan popis konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima trebalo bi primjenjivati ne dovodeći u pitanje procjenu je li, u okolnostima pojedinog slučaja, dugotrajan proces doveo do nastanka povlaštenih informacija. Iz toga slijedi da, ako se informacije o konačnom događaju ili konačnim okolnostima u dugotrajnom procesu uvrštene na neiscrpan popis u određenom slučaju ne smatraju povlaštenim informacijama na temelju članka 7. Uredbe (EU) br. 596/2014, izdavatelj ne bi trebao biti obvezan objaviti te informacije na temelju članka 17. stavka 1. te uredbe.
- (4) Nacionalnim pravom odnosno pravilnicima ili statutom izdavatelja može se propisati da odluku odobri nadzorni odbor. Kako bi se uzeli u obzir izdavatelji s dualističkom sustavom upravljanja, taj bi nadzorni odbor trebao imati ulogu upravljačkog tijela izdavatelja radi usklađivanja s relevantnim trenutkom objave utvrđenim na netaksativnom popisu konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima. Kako bi se osiguralo pravodobno objavljivanje kad nadzorni odbor izdavatelja treba potvrditi odluku upravnog odbora, internim postupkom donošenja

⁴ SL L 173, 12.6.2014., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

odluka tog izdavatelja trebalo bi predvidjeti da nadzorni odbor donosi odluku što je prije moguće nakon odluke upravnog odbora.

- (5) Kako bi se uzele u obzir situacije u kojima je tijekom dugotrajnog procesa upravni odbor izdavatelja delegirao bilo koju od svojih ovlasti ili funkcija odboru ili izvršnom direktoru, uključujući glavnog izvršnog direktora, ili u kojima odbor ili izvršni direktor ima pravo djelovati u ime izdavatelja, taj odbor ili izvršni direktor trebao bi imati ulogu upravljačkog tijela izdavatelja za potrebe usklađivanja s relevantnim trenutkom objave navedenim na netaksativnom popisu konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima.
- (6) Kako bi se uzele u obzir razlike u nacionalnim pravima trgovačkih društava diljem Unije, u slučajevima u kojima je nacionalnim pravom trgovačkih društava propisano da odluku upravljačkog tijela izdavatelja kako je navedena na netaksativnom popisu konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima trebaju odobriti dioničari i ako se na tom popisu kao relevantan trenutak objave navodi donošenje odluke upravljačkog tijela izdavatelja, donošenje odluke tog upravljačkog tijela o podnošenju prijedloga dioničarima na odobrenje trebalo bi predstavljati relevantan trenutak objave.
- (7) Kako bi se povećala pravna jasnoća za izdavatelje koji su kreditne institucije, netaksativan popis konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima trebao bi uključivati dugotrajne procese specifične za oporavak i sanaciju kreditnih institucija. Međutim, određene mjere oporavka i rane intervencije iz Direktive 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća⁵ nisu specifične za oporavak i sanaciju kreditnih institucija, nego je riječ o dugotrajnim procesima koji su zajednički svim izdavateljima. Kako bi se utvrdilo kad bi trebalo objaviti povlaštene informacije za te zajedničke dugotrajne procese, kreditne institucije trebale bi uputiti na odjeljak netaksativnog popisa za dugotrajne procese koji se odnose na poslovnu strategiju izdavatelja. Iz istog bi razloga netaksativan popis konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima trebao uključivati i dugotrajne procese povezane s pripremom mjera sanacije za društva za osiguranje i društva za reosiguranje.
- (8) S obzirom na netaksativnu prirodu popisa konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima utvrđivanje tih konačnih događaja ili konačnih okolnosti u pogledu dugotrajnih procesa koji nisu uvršteni na taj popis trebalo bi i dalje pojedinačno procjenjivati. To znači da bi izdavatelji trebali ostati odgovorni za utvrđivanje konačnog događaja ili konačnih okolnosti i relevantnog trenutka objave. U takvim slučajevima izdavatelji bi se trebali moći osloniti na netaksativan popis, pod uvjetom da postoje sličnosti između konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima koji nisu i onima koji jesu uvršteni na popis. Kako bi dokazao usklađenost s člankom 17. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 596/2014, izdavatelj bi na zahtjev nadležnog tijela trebao moći potkrijepiti razloge za utvrđivanje konačnog događaja ili konačnih okolnosti i relevantnog trenutka objave.
- (9) Netaksativan popis situacija iz članka 17. stavka 12. točke (b) Uredbe (EU) br. 596/2014 trebao bi pružiti pravnu sigurnost izdavateljima i sudionicima na tržištu

⁵ Direktiva 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o uspostavi okvira za oporavak i sanaciju kreditnih institucija i investicijskih društava te o izmjeni Direktive Vijeća 82/891/EEZ i direktiva 2001/24/EZ, 2002/47/EZ, 2004/25/EZ, 2005/56/EZ, 2007/36/EZ, 2011/35/EU, 2012/30/EU i 2013/36/EU te uredbi (EU) br. 1093/2010 i (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća (SL L 173, 12.6.2014., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj>).

emisijskih jedinica kad procjenjuju postoji li razlika između povlaštenih informacija čiju objavu namjeravaju odgoditi i njihove najnovije javne objave ili druge vrste komunikacije o istom pitanju. Iznimno, kad nije moguće jasno zaključiti jesu li povlaštene informacije u suprotnosti samo s najnovijom javnom objavom ili drugom vrstom komunikacije, izdavatelj ili sudionik na tržištu emisijskih jedinica trebao bi uzeti u obzir i prethodne objave ili komunikacije.

- (10) Kako bi se povećala pravna jasnoća za izdavatelje i sudionike na tržištu emisijskih jedinica kad procjenjuju jesu li povlaštene informacije u suprotnosti s prethodnim javnim objavama ili drugom vrstom komunikacije, potrebno je sastaviti popis vrsta komunikacije koje bi izdavatelji i sudionici na tržištu emisijskih jedinica trebali uzeti u obzir u svojoj procjeni,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Objava povlaštenih informacija u dugotrajnim procesima

Netaksativan popis konačnih događaja ili konačnih okolnosti u dugotrajnim procesima iz članka 17. stavka 12. točke (a) Uredbe (EU) br. 596/2014 utvrđen je u Prilogu I.

Članak 2.

Odgoda objave povlaštenih informacija

1. Netaksativan popis situacija u kojima su povlaštene informacije u suprotnosti s najnovijom javnom objavom ili drugom vrstom komunikacije iz članka 17. stavka 12. točke (b) Uredbe (EU) br. 596/2014 utvrđen je u Prilogu II.

2. Za potrebe stavka 1., druge vrste komunikacije izdavatelja ili sudionika na tržištu emisijskih jedinica o istom pitanju na koje se odnose povlaštene informacije utvrđene su u Prilogu III.

Članak 3.

Stupanje na snagu i primjena

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

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

Sastavljeno u Bruxellesu 8.4.2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN