

Bruselj, 9. april 2026
(OR. en)

8100/26

EF 104
ECOFIN 446
DELECT 68

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj: za generalno sekretarko Evropske komisije:
direktorica Martine DEPREZ

Datum prejema: 8. april 2026

Prejemnik: Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije

Št. dok. Kom.: C(2026) 2149 final

Zadeva: DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...
z dne 8.4.2026
o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta
glede razkritja notranjih informacij v podaljšanih postopkih in odloga
razkritja

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2026) 2149 final.

Priloga: C(2026) 2149 final



Bruselj, 8.4.2026
C(2026) 2149 final

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

z dne 8.4.2026

**o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta glede razkritja
notranjih informacij v podaljšanih postopkih in odloga razkritja**

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Cilj Uredbe (EU) št. 596/2014 (v nadaljnjem besedilu: uredba o zlorabi trga) je zagotoviti celovitost trga in zaščititi vlagatelje s prepovedjo trgovanja na podlagi notranjih informacij, protipravnega razkritja notranjih informacij in tržne manipulacije na finančnih trgih EU. Njen namen je tudi povečati preglednost in ustvariti enake konkurenčne pogoje za vse udeležence na trgu.

Uredba o zlorabi trga je bila nazadnje spremenjena z Uredbo (EU) 2024/2809 (v nadaljnjem besedilu: akt o kotiranju)¹, s katero sta bili spremenjeni tudi uredbi (EU) 2017/1129 in (EU) št. 600/2014. Akt o kotiranju je bil zasnovan za izboljšanje dostopa do javnih kapitalskih trgov za podjetja EU, zlasti mala in srednja podjetja, in sicer tako da se zmanjšajo upravna bremena, povezana s kotiranjem, in se hkrati ohrani celovitosti trga.

V skladu s členom 17(1) uredbe o zlorabi trga morajo izdajatelji čim prej razkriti notranje informacije, ki jih neposredno zadevajo. Vendar lahko v skladu s členom 17(4) v nekaterih okoliščinah tako razkritje odložijo. Z aktom o kotiranju je bila spremenjena ureditev razkritja iz uredbe o zlorabi trga, da bi se zmanjšala upravna bremena in zagotovila večja pravna varnost za izdajatelje in vlagatelje, in sicer z:

- izvzetjem vmesnih korakov v podaljšanih postopkih iz obveznosti razkritja, če izdajatelj zagotovi zaupnost;
- pojasnitvijo pogojev, pod katerimi se razkritje lahko odloži.

Člen 17(12) revidirane uredbe o zlorabi trga pooblašča Komisijo za sprejetje delegiranega akta, s katerim se določi in po potrebi pregleda neizčrpen seznam:

- končnih dogodkov ali končnih okoliščin, ki jih je treba razkriti v podaljšanih postopkih, in trenutkov, ko jih je treba razkriti;
- primerov, v katerih so notranje informacije, katerih razkritje namerava izdajatelj ali udeleženec na trgu s pravicami do emisije odložiti, v nasprotju z zadnjo javno objavo ali komunikacijo navedenega izdajatelja ali udeleženca na trgu s pravicami do emisije o isti zadevi, na katero se nanašajo notranje informacije.

Cilj te delegirane uredbe je izvajanje navedenega pooblastila.

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

Za pripravo te delegirane uredbe je Komisija zaprosila za strokovni nasvet Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA). ESMA je od 12. decembra 2024 do 13. februarja 2025 opravil javno posvetovanje z deležniki². Prejel je 38 odgovorov, analiziral povratne

¹ Uredba (EU) 2024/2809 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2024 o spremembi uredb (EU) 2017/1129, (EU) št. 596/2014 in (EU) št. 600/2014 za povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov v Uniji za podjetja in za olajšanje dostopa do kapitala za mala in srednja podjetja (UL L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

² Posvetovalni dokument je na voljo na posebnem spletišču ESMA o aktu o kotiranju: 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.

informacije in ustrezno prilagodil svoje prvotne predloge. ESMA je strokovni nasvet Komisiji predložil 7. maja 2025³.

Komisija se je 18. decembra 2025 posvetovala s strokovno skupino Evropskega odbora za vrednostne papirje (EGESC) o vsebini osnutka delegirane uredbe. Komisija je prejela eno pripombo, ki je privedla do pojasnitev opisa končnih dogodkov ali končnih okoliščin, povezanih s posredovanjem javnih organov, vključno z odločitvijo o umiku izdajateljevih finančnih instrumentov iz trgovanja na trgovalnem mestu, in pojasnitve, da bi bilo treba razkritje izvesti tudi, kadar so odločitve javnih organov lahko predmet pritožbe ali so predmet pritožbe.

Osutek delegirane uredbe je bil v skladu z načeli, določenimi v Medinstitucionalnem sporazumu o boljši pripravi zakonodaje, objavljen na portalu za boljše pravno urejanje, kjer je bilo mogoče posredovati povratne informacije štiri tedne, tj. od 15. decembra 2025 do 12. januarja 2026. Komisija je prejela 12 pripomb. Po preučitvi teh pripomb je bilo v osutek vključenih nekaj pojasnil, tudi o ustreznosti neizčrpnega seznama za oceno posameznih primerov, ki jo morajo izdajatelji izvesti za podaljšane postopke, ki niso vključeni na seznam. Predlog, da se v opisu nekaterih končnih dogodkov ali končnih okoliščin navede sklic na „končno odločitev“ namesto na „odločitev“, ni bil upoštevan, saj se je zdelo primerno, da se uporabi izraz „končna odločitev“ le takrat, kadar odločitve niso binarne in vključujejo sklop pogojev, o katerih se je mogoče dogovoriti ločeno, kar pa ne velja za vse odločitve z neizčrpnega seznama. Prav tako ni bil upoštevan predlog, da se pojasni, kako bi bilo treba izraz „čim prej“ razlagati za razkritje opozoril glede dobička in nepričakovanih rezultatov poslovanja, saj se je štelo, da to ne spada na področje uporabe te delegirane uredbe. Predlog, da bi se morala v podaljšanih postopkih, v katere je vključen javni organ, obveznost razkritja notranjih informacij sprožiti le na podlagi končne odločitve javnega organa in ne tudi na podlagi izdajateljeve vloge ali vložitev, ni bil izveden, saj se je vloga/vložitev s strani izdajatelja štela za ustrezen končni dogodek. To ne posega v posamezno oceno izdajatelja, ali vloga/vložitev v posameznem primeru privede do nastanka notranjih informacij, in v možnost izdajateljev, da odložijo razkritje teh notranjih informacij, kadar so izpolnjeni vsi pogoji iz člena 17(4) uredbe o zlorabi trga. V zvezi s Prilogo III je bilo pojasnjeno, da je treba v točkah (b), (c) in (g) upoštevati samo komunikacijo oseb, ki uradno zastopajo izdajatelja ali udeleženca na trgu s pravicami do emisije.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

Člena 1 in 2 določata neizčrpen seznam:

- končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih, ki zahtevajo razkritje, skupaj s časom takega razkritja;
- primerov, v katerih so notranje informacije, katerih razkritje naj bi se odložilo, v nasprotju z zadnjo javno objavo ali komunikacijo izdajatelja ali udeleženca na trgu s pravicami do emisije o isti temi.

Člen 3 določa datum začetka veljavnosti Uredbe.

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

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

z dne 8.4.2026

o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta glede razkritja notranjih informacij v podaljšanih postopkih in odloga razkritja

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES⁴ ter zlasti člena 17(12) Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Neizčrpen seznam končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih iz člena 17(12), točka (a), Uredbe (EU) št. 596/2014 bi moral olajšati opredelitev trenutka, ko se zahteva razkritje notranjih informacij v skladu s členom 17(1) navedene uredbe. Iz tega sledi, da bi moral biti tak seznam čim obsežnejši, tako da bi vključeval podaljšane postopke, ki so najpogostejši za izdajatelje. Podaljšani postopek vključuje vrsto dejanj, korakov ali odločitev, ki se časovno porazdelijo in jih mora izdajatelj vsaj delno izvesti, da bi dosegel predvideni cilj ali rezultat.
- (2) Da bi se upoštevale posebnosti držav članic, tudi v zvezi s pravom gospodarskih družb, insolvenčnim pravom in pravili, ki urejajo sodne ali upravne postopke, bi bilo treba neizčrpen seznam končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih pripraviti v splošni obliki. Udeleženci na trgu in pristojni organi bi morali ta seznam uporabljati ob upoštevanju vse ustrezne zakonodaje Unije in nacionalne zakonodaje.
- (3) Neizčrpen seznam končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih bi se moral uporabljati brez poseganja v oceno, ali v okoliščinah posameznega primera podaljšani postopek privede do nastanka notranjih informacij. Iz tega sledi, da kadar se v posameznem primeru informacije v zvezi s končnim dogodkom ali končnimi okoliščinami v podaljšanem postopku, vključenimi na neizčrpan seznam, ne štejejo za notranje informacije v skladu s členom 7 Uredbe (EU) št. 596/2014, za izdajatelja ne bi smela veljati obveznost razkritja teh informacij v skladu s členom 17(1) navedene uredbe.
- (4) Nacionalna zakonodaja, poslovnik ali statut izdajatelja lahko zahtevajo, da odločitev odobri nadzorni svet. Da bi se upoštevali izdajatelji z dvotirno strukturo upravnega odbora, bi moral ta nadzorni svet opravljati vlogo upravljaljskega organa izdajatelja za namene zagotavljanja skladnosti z zahtevami glede ustreznega trenutka razkritja, določenega na neizčrpnem seznamu končnih dogodkov ali končnih okoliščin v

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

podaljšanih postopkih. Za zagotovitev pravočasnega razkritja, kadar mora nadzorni svet izdajatelja potrditi odločitev upravnega odbora, bi moral notranji postopek odločanja tega izdajatelja zagotoviti, da se odločitev nadzornega sveta sprejme čim prej po odločitvi upravnega odbora.

- (5) Da bi se upoštevali primeri, v katerih je svet direktorjev izdajatelja v podaljšanem postopku prenesel katero koli od svojih pooblastil ali funkcij na odbor ali izvršnega direktorja, vključno z glavnim izvršnim direktorjem, ali v katerih lahko odbor ali izvršni direktor deluje v imenu izdajatelja, bi moral ta odbor ali izvršni direktor opravljati vlogo upravljaljskega organa izdajatelja za namene zagotavljanja skladnosti z zahtevami glede ustreznega trenutka razkritja, določenega na neizčrpnem seznamu končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih.
- (6) Da bi se upoštevale razlike v nacionalnem pravu družb v Uniji, bi morala v primerih, ko nacionalno pravo družb zahteva, da odločitev upravljaljskega organa izdajatelja, kot je navedena na neizčrpnem seznamu končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih,odobrijo delničarji, in kadar se ta seznam sklicuje na odločitev upravljaljskega organa izdajatelja kot ustrezen trenutek razkritja, odločitev tega upravljaljskega organa, da delničarjem predloži predlog v odobritev, pomeniti ustrezen trenutek razkritja.
- (7) Za večjo pravno jasnost za izdajatelje, ki so kreditne institucije, bi moral neizčrpen seznam končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih vključevati podaljšane postopke, ki so specifični za sanacijo in reševanje kreditnih institucij. Vendar nekateri ukrepi za sanacijo in zgodnje posredovanje iz Direktive 2014/59/EU Evropskega parlamenta in Sveta⁵ niso specifični za sanacijo in reševanje kreditnih institucij, temveč bolj ustrezajo podaljšanim postopkom, ki so skupni vsem izdajateljem. Iz tega sledi, da bi se morale kreditne institucije pri teh skupnih podaljšanih postopkih za ugotavljanje, kdaj bi bilo treba razkriti notranje informacije, sklicevati na oddelek neizčrpnega seznama, ki zajema podaljšane postopke, povezane s poslovno strategijo izdajatelja. Iz istega razloga bi moral neizčrpen seznam končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih vključevati tudi podaljšane postopke v zvezi s pripravo ukrepov za reševanje v zvezi z zavarovalnicami in pozavarovalnicami.
- (8) Glede na to, da seznam končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih ni izčrpen, bi bilo treba opredelitev končnih dogodkov ali končnih okoliščin v zvezi s podaljšanimi postopki, ki niso vključeni na navedeni seznam, še naprej ocenjevati za vsak primer posebej. To pomeni, da bi morali izdajatelji ostati odgovorni za opredelitev končnega dogodka ali končnih okoliščin in ustreznega trenutka razkritja. V takih primerih bi morali imeti izdajatelji možnost, da se oprejo na neizčrpen seznam, če obstajajo podobnosti med končnimi dogodki ali končnimi okoliščinami v podaljšanih postopkih, ki niso vključeni na seznam, in tistimi, ki so vključeni na seznam. Da bi izdajatelj dokazal skladnost s členom 17(1) Uredbe (EU) št. 596/2014, bi moral imeti možnost, da na zahtevo pristojnega organa utemelji razloge za opredelitev končnega dogodka ali končnih okoliščin in ustreznega trenutka razkritja.

⁵ Direktiva 2014/59/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o vzpostavitvi okvira za sanacijo ter reševanje kreditnih institucij in investicijskih podjetij ter o spremembi Šeste direktive Sveta 82/891/EGS ter direktiv 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU in 2013/36/EU in uredb (EU) št. 1093/2010 ter (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta (UL L 173, 12.6.2014, str. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj>).

- (9) Neizčrpen seznam primerov iz člena 17(12), točka (b), Uredbe (EU) št. 596/2014 bi moral izdajatelj in udeležencem na trgu s pravicami do emisije zagotoviti pravno varnost pri ocenjevanju, ali obstaja nasprotje med notranjimi informacijami, katerih razkritje nameravajo odložiti, in njihovo zadnjo javno objavo ali drugo vrsto komunikacije o isti zadevi. Izjemoma bi moral izdajatelj ali udeleženec na trgu s pravicami do emisije v primerih, ko ni mogoče jasno ugotoviti, ali obstaja nasprotje le na podlagi zadnje javne objave ali druge vrste komunikacije, upoštevati tudi predhodne objave ali komunikacijo.
- (10) Za večjo pravno jasnost za izdajatelje in udeležence na trgu s pravicami do emisije pri ocenjevanju, ali so notranje informacije v nasprotju s prejšnjimi javnimi objavami ali drugo vrsto komunikacije, je treba zagotoviti seznam vrst komunikacij, ki bi jih morali izdajatelji in udeleženci na trgu s pravicami do emisije upoštevati pri svoji oceni –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Razkritje notranjih informacij v podaljšanih postopkih

Neizčrpen seznam končnih dogodkov ali končnih okoliščin v podaljšanih postopkih iz člena 17(12), točka (a), Uredbe (EU) št. 596/2014 je naveden v Prilogi I.

Člen 2

Odložitev razkritja notranjih informacij

1. Neizčrpen seznam primerov, v katerih so notranje informacije v nasprotju z zadnjo javno objavo ali drugo vrsto komunikacije iz člena 17(12), točka (b), Uredbe (EU) št. 596/2014, je naveden v Prilogi II.
2. Za namene odstavka 1 so druge vrste komunikacije izdajatelja ali udeleženca na trgu s pravicami do emisije o isti zadevi, na katero se nanašajo notranje informacije, določene v Prilogi III.

Člen 3

Začetek veljavnosti in uporaba

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

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

V Bruslju, 8.4.2026

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN