2026/392

1.6.2026.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2026/392

od 20. veljače 2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi (EU) 2017/577 u pogledu ograničenja volumena i pružanja informacija za potrebe transparentnosti i drugih izračuna

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 ([1]), a posebno njezin članak 5. stavak 9. i članak 22. stavak 3.,

budući da:

(1) Direktivom (EU) 2024/790 Europskog parlamenta i Vijeća ([2]) izmijenjena je definicija „sistematskog internalizatora" iz članka 4. stavka 1. točke 20. Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća ([3]). Tom su izmjenom kvantitativni kriteriji za određivanje toga što čini učestao i sustavan način te znatnu mjeru zamijenjeni kvalitativnom procjenom te je ta procjena ograničena samo na vlasničke instrumente, pri čemu je investicijskom društvu ostavljena mogućnost odabira da postane sistematski internalizator za nevlasničke instrumente. Stoga je iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/577 ([4]) potrebno izbrisati obvezu da mjesta trgovanja, ovlašteni sustavi objavljivanja (APA-e) i pružatelji konsolidiranih podataka o trgovanju (CTP-ovi) svojim nadležnim tijelima dostavljaju podatke potrebne za provedbu izračuna iz članaka od 12. do 15. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565 ([5]) na temelju kojih se ocjenjivalo jesu li ispunjeni relevantni kvantitativni kriteriji.

(2) Za potrebe transparentnosti i drugih izračuna podaci se trenutačno dostavljaju u XML formatu. Kako bi se uzela u obzir trenutačna nadzorna praksa, Delegiranu uredbu (EU) 2017/577 trebalo bi izmijeniti kako bi se odredilo da bi se za podatke koji se dostavljaju za izračune koji se provode na unaprijed određene datume ili unaprijed određenom učestalošću trebao upotrebljavati XML format.

(3) Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) i nadležna tijela možda će morati zatražiti podatke na *ad hoc* osnovi od mjesta trgovanja, APA i CTP-ova u okviru svoje procjene transparentnosti prije trgovanja i poslije trgovanja i mehanizama obveze trgovanja. Kako bi se omogućila učinkovita dostava podataka i konsolidacija sa sličnim podacima iz drugih izvora, ESMA i nadležna tijela trebali bi u slučaju *ad hoc* zahtjeva za dostavljanje podataka moći odrediti format u kojem bi se podaci trebali dostavljati. Kako bi se opterećenje za sudionike na tržištu svelo na najmanju moguću mjeru, ESMA i nadležna tijela trebali bi se u najvećoj mogućoj mjeri oslanjati na postojeće skupove podataka, uključujući podatke o transakcijama dostavljene u skladu s člankom 26. Uredbe (EU) br. 600/2014, i pribjegavati *ad hoc* zahtjevima za dostavljanje podataka samo kad je to nužno.

([1]) SL L 173, 12.6.2014., str. 84., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj.

([2]) Direktiva (EU) 2024/790 Europskog parlamenta i Vijeća od 28. veljače 2024. o izmjeni Direktive 2014/65/EU o tržištu financijskih instrumenata (SL L, 2024/790, 8.3.2024., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj).

([3]) Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU (SL L 173, 12.6.2014., str. 349., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

([4]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/577 od 13. lipnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda o mehanizmu najvećeg volumena i pružanju informacija za potrebe transparentnosti i drugih izračuna (SL L 87, 31.3.2017., str. 174., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/577/oj).

([5]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranima za potrebe te direktive (SL L 87, 31.3.2017., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj).

(4) Uredbom (EU) 2024/791 Europskog parlamenta i Vijeća ([6]) izmijenjena je Uredba (EU) br. 600/2014 tako što je obveza vođenja evidencije za operatere mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ove produljena na pet godina. Tu bi izmjenu trebalo unijeti u Delegiranu uredbu (EU) 2017/577.

(5) ESMA je procijenila mogu li se podaci o transakcijama dostavljeni u skladu s člankom 26. Uredbe (EU) br. 600/2014 upotrijebiti za izračun ukupnog volumena trgovanja financijskim instrumentom u Uniji i postotka trgovanja financijskim instrumentom u Uniji provedenog na temelju izuzeća u vezi s referentnom cijenom iz članka 5. te uredbe. Uzimajući u obzir pozitivne rezultate te procjene i potrebu za smanjenjem tereta izvješćivanja za sudionike na tržištu, ESMA je najavila da će se podaci o transakcijama dostavljeni u skladu s člankom 26. Uredbe (EU) br. 600/2014 upotrebljavati za točno mjerenje ukupnog volumena trgovanja po financijskom instrumentu i postotaka trgovanja na temelju izuzeća u vezi s referentnom cijenom na razini Unije kako je navedeno u članku 5. te uredbe. Stoga bi trebalo izbrisati članak 6. Delegirane uredbe (EU) 2017/577 o zahtjevima za izvješćivanje za mjesta trgovanja i CTP-ove za potrebe mehanizma najvećeg volumena, kao i zahtjeve da nadležna tijela izvješćuju ESMA-u za potrebe mehanizma najvećeg volumena iz članka 7. Trebalo bi izbrisati i Prilog Delegiranoj uredbi (EU) 2017/577, u kojem se utvrđuju formati izvješća za potrebe mehanizma najvećeg volumena.

(6) Člankom 7. Delegirane uredbe (EU) 2017/577 propisano je da nadležna tijela ESMA-i dostavljaju podatke koje su primila od mjesta trgovanja, APA ili CTP-a za potrebe obveze trgovanja za izvedenice. Umjesto toga trebalo bi propisati izravno dostavljanje podataka ESMA-i kako bi se uzela u obzir trenutačna nadzorna praksa prema kojoj mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi podatke dostavljaju izravno ESMA-i.

(7) Članak 5. Uredbe (EU) br. 600/2014 o ograničenju volumena izmijenjen je Uredbom (EU) 2024/791 zamjenom dvostrukog ograničenja volumena jedinstvenim ograničenjem volumena od 7 % na razini Unije. Osim toga, Uredbom (EU) 2024/791 iz opsega transakcija na koje se primjenjuje ograničenje volumena uklonjene su transakcije izvršene na temelju izuzeća iz članka 4. stavka 1. točke (b) podtočke i. Uredbe (EU) br. 600/2014 (izuzeće u vezi s dogovorenim transakcijama za likvidne instrumente) te je mjestima trgovanja omogućeno da suspendiraju primjenu izuzeća iz članka 4. stavka 1. točke (a) te uredbe (izuzeće u vezi s referentnom cijenom) na temelju podataka o trgovanju koje ESMA objavljuje svaka tri mjeseca. Nadalje, Direktivom (EU) 2019/1024 Europskog parlamenta i Vijeća ([7]) uvedena je usklađena definicija „strojno čitljivog oblika" koja se primjenjuje na tijela javnog sektora. Članak 8. Delegirane uredbe (EU) 2017/577 o zahtjevima za objavljivanje za ESMA-u za potrebe ograničenja volumena trebalo bi stoga izmijeniti kako bi se uzele u obzir te promjene.

(8) Delegiranu uredbu (EU) 2017/577 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.

(9) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je ESMA dostavila Komisiji.

(10) ESMA je provela otvoreno javno savjetovanje o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analizirala moguće povezane troškove i koristi te zatražila savjet Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća ([8]),

([6]) Uredba (EU) 2024/791 Europskog parlamenta i Vijeća od 28. veljače 2024. o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 u pogledu poboljšanja transparentnosti podataka, uklanjanja prepreka uvođenju konsolidiranih podataka, optimizacije obveza trgovanja i zabrane primanja plaćanja za tok naloga (SL L, 2024/791, 8.3.2024., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj).

([7]) Direktiva (EU) 2019/1024 Europskog parlamenta i Vijeća od 20. lipnja 2019. o otvorenim podatcima i ponovnoj uporabi informacija javnog sektora (SL L 172, 26.6.2019., str. 56., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2019/1024/oj).

([8]) 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).

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Izmjene Delegirane uredbe (EU) 2017/577

Delegirana uredba (EU) 2017/577 mijenja se kako slijedi:

1. u članku 1. stavak 1. mijenja se kako slijedi:

   (a) briše se točka (e);

   (b) točke (f) i (g) zamjenjuju se sljedećim:

   „(f) standardne veličine tržišta koja se primjenjuje na sistematske internalizatore koji trguju vlasničkim instrumentima i instrumentima poput vlasničkih;

   (g) za vlasničke instrumente i instrumente poput vlasničkih, ukupnog volumena trgovanja u Uniji po financijskom instrumentu u prethodnih 12 mjeseci i postotaka trgovanja svakim financijskim instrumentom koje je provedeno na razini Unije na temelju izuzeća iz članka 4. stavka 1. točke (a) Uredbe (EU) br. 600/2014 u prethodnih 12 mjeseci;";

2. članak 2. zamjenjuje se sljedećim:

   „*Članak 2.*

   Sadržaj zahtjevâ za dostavljanje podataka i informacija koji podliježu obvezi izvješćivanja

   1. Za izračune koji se provode na unaprijed određene datume i unaprijed određenom učestalošću mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi ESMA-i i svojim nadležnim tijelima dostavljaju sve podatke potrebne za provedbu izračuna iz sljedećih uredbi:

   (a) Delegirana uredba (EU) 2017/587;

   (b) Delegirana uredba (EU) 2017/583;

   (c) Delegirana uredba (EU) 2017/567.

   2. Zahtjevi ESMA-e i nadležnih tijela za *ad hoc* informacije za potrebe članka 22. stavka 1. Uredbe (EU) br. 600/2014 sadržavaju ime subjekta koji podnosi izvješće i sve pojedinosti potrebne za zahtjev.

   3. Mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi na zahtjev dostavljaju ESMA-i i svojim nadležnim tijelima sve podatke koje ESMA treba uzeti u obzir u skladu s Delegiranom uredbom (EU) 2016/2020 za nevlasničke financijske instrumente, uključujući podatke o sljedećem:

   (a) prosječna učestalost trgovanja;

   (b) prosječan opseg i distribucija trgovanja;

   (c) broj i vrsta sudionika na tržištu;

   (d) prosječna veličina raspona cijena.";

3. u članku 3. briše se stavak 3.;

4. članci 4. i 5. zamjenjuju se sljedećim:

   „*Članak 4.*

   Format zahtjevâ za dostavljanje podataka

   1. Mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi dostavljaju podatke iz članka 2. stavka 1. u uobičajenom XML formatu.

   2. Mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi dostavljaju podatke iz članka 2. stavaka 2. i 3. u formatu navedenom u zahtjevu.

Članak 5.

Vrsta podataka koji se moraju pohraniti i razdoblje na koje mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi moraju pohraniti podatke

1. Mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi pohranjuju sve podatke potrebne za izračun iz članka 2. stavka 1. tijekom pet godina, bez obzira na to jesu li te informacije objavljene.

2. Mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi pohranjuju sve podatke koje ESMA ili nadležna tijela mogu zatražiti u skladu s člankom 2. stavcima 2. i 3. tijekom pet godina, bez obzira na to jesu li te informacije objavljene.";

5. briše se članak 6.;

6. članak 7. mijenja se kako slijedi:

(a) naslov se zamjenjuje sljedećim:

„*Članak 7.*

Zahtjevi za izvješćivanje ESMA-e za mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ove u vezi s obvezom trgovanja za izvedenice";

(b) briše se stavak 1.;

(c) stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Mjesta trgovanja, APA-e i CTP-ovi bez nepotrebne odgode, a najkasnije tri radna dana od primitka predmetnih podataka, ESMA-i dostavljaju podatke na temelju kojih se utvrđuje jesu li izvedenice dovoljno likvidne kako je navedeno u članku 1. stavku 1. točki (h).";

7. članak 8. zamjenjuje se sljedećim:

„*Članak 8.*

Zahtjevi za objavljivanje koji se primjenjuju na ESMA-u u pogledu ograničenja volumena

1. ESMA objavljuje podatke o izmjerenom ukupnom volumenu trgovanja za svaki financijski instrument u prethodnih 12 mjeseci i postotke trgovanja na temelju izuzeća u vezi s referentnom cijenom na razini Unije u prethodnih 12 mjeseci, u skladu s člankom 5. stavkom 4. Uredbe (EU) br. 600/2014, najkasnije do 22:00 po srednjoeuropskom vremenu sedmog radnog dana od kraja ožujka, lipnja, rujna i prosinca svake kalendarske godine.

2. Informacije iz stavka 1. objavljuju se besplatno, u strojno čitljivom formatu kako je definiran u članku 2. stavku 4. Uredbe (EU) 2023/2859 Europskog parlamenta i Vijeća (*) i u formatu čitljivom za ljude u smislu članka 13. stavka 5. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/567.

3. Ako se financijskim instrumentom trguje u više od jedne valute na razini Unije, ESMA sve volumene pretvara u euro, pri čemu koristi prosječne tečajeve izračunane na temelju dnevnih referentnih deviznih tečajeva eura koje je Europska središnja banka objavila na svojim internetskim stranicama u prethodnih 12 mjeseci. ESMA upotrebljava te pretvorene volumene za izračun i objavu ukupnog volumena trgovanja i postotaka trgovanja na temelju izuzeća u vezi s referentnom cijenom na razini Unije kako je navedeno u stavku 1.

(*) Uredba (EU) 2023/2859 Europskog parlamenta i Vijeća od 13. prosinca 2023. o uspostavi jedinstvene europske pristupne točke za centralizirani pristup javno dostupnim informacijama koje su od važnosti za financijske usluge, tržišta kapitala i održivost (SL L, 2023/2859, 20.12.2023., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj.";

8. Prilog se briše.

Članak 2.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog 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 20. veljače 2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN