Uradni list
Evropske unije

SL
Serija L

2026/788

16.7.2026

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2026/788

z dne 8. aprila 2026

o spremembi Delegirane uredbe (EU) 2016/522 v zvezi z dovoljenjem za trgovanje v zaprtem obdobju, seznamom določenih mest trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo pri nadzoru zlorabe trga in kazalniki tržne manipulacije

(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 ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES ([1]) ter zlasti člena 12(5), člena 19(13) in člena 25a(7) Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) Člen 19(11) Uredbe (EU) št. 596/2014 osebam, ki opravljajo poslovodne naloge, prepoveduje trgovanje z nekaterimi finančnimi instrumenti v obdobju 30 koledarskih dni pred napovedjo finančnega poročila (zaprto obdobje), razen če se uporablja izvzetje. Z Uredbo (EU) 2024/2809 Evropskega parlamenta in Sveta ([2]) je bil spremenjen člen 19(12) Uredbe (EU) št. 596/2014, da bi se področje uporabe izvzetij razširilo na finančne instrumente, ki niso delnice. Navedena sprememba člena 19(12) Uredbe (EU) št. 596/2014 bi se morala odražati v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2016/522 ([3]).

(2) V zadnjih letih se je okolje trgovanja v Uniji znatno spremenilo zaradi povečanja števila mest trgovanja. Takšno povečanje števila predstavlja pomembne nadzorne izzive, saj trgovanje s finančnimi instrumenti pogosto poteka na več mestih in čezmejno v Uniji. To povečuje tveganje, da prakse zlorabe trga vključujejo več mest trgovanja v različnih državah članicah. Za obravnavo tega izziva člen 25a Uredbe (EU) št. 596/2014 od pristojnih organov, ki nadzorujejo mesta trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo, zahteva, da vzpostavijo mehanizem za stalno izmenjavo podatkov o naročilih za finančne instrumente, pridobljenih od teh mest trgovanja, v skladu s členom 25 Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ([4]). V skladu s členom 25a Uredbe (EU) št. 596/2014 morajo pristojni organi v prvi fazi do 5. junija 2026 vzpostaviti mehanizem, ki omogoča stalno in pravočasno izmenjavo podatkov o naročilih za delnice. V drugi fazi, tj. do 5. junija 2028, naj bi se ta mehanizem razširil tudi na podatke o naročilih glede obveznic in standardiziranih terminskih pogodb. Člen 25a(7) Uredbe (EU) št. 596/2014 pooblašča Komisijo, da pripravi seznam določenih mest trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo pri nadzoru zlorabe trga. Komisija je na podlagi analize podatkov Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) in ob upoštevanju meril iz člena 25a(7) Uredbe (EU) št. 596/2014 določila mesta trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo pri nadzoru zlorabe trga v zvezi z delnicami. Delegirano uredbo (EU) 2016/522 bi bilo treba spremeniti, da se vključi seznam navedenih določenih mest trgovanja.

([1]) UL L 173, 12.6.2014, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

([2]) 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).

([3]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/522 z dne 17. decembra 2015 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z izvzetjem nekaterih javnih organov in centralnih bank tretjih držav, kazalniki tržne manipulacije, pragovi za razkritje, pristojnim organom za obveščanje o odložitvah, dovoljenjem za trgovanje v zaprtem obdobju in vrstami poslov vodilnih delavcev, o katerih je treba poročati (UL L 88, 5.4.2016, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

([4]) Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

(3) Komisija je kazalnike tržne manipulacije iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 opredelila v Prilogi II k Delegirani uredbi (EU) 2016/522. Na podlagi izkušenj pristojnih organov pri nadzoru zlorabe trga in ob upoštevanju tehničnega razvoja, vključno z uporabo tehnik algoritemskega trgovanja, je treba posodobiti Prilogo II k Delegirani uredbi (EU) 2016/522, da se določi, da bi morali udeleženci na trgu in pristojni organi pri uporabi kazalnikov tržne manipulacije upoštevati, da se lahko tržna manipulacija izvaja v časovnih obdobjih, ki so krajša ali daljša od dneva ali trgovalnega dneva, zlasti kadar tržna manipulacija zadeva manj likvidne finančne instrumente ali vključuje algoritemsko trgovanje. Tržna manipulacija se lahko izvaja tudi z naročili za trgovanje ali posli, ki povzročijo znatne spremembe obsega instrumenta. Zato je treba tudi določiti, da lahko udeleženci na trgu in pristojni organi pri uporabi kazalnikov A(a) in A(d) iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 upoštevajo tudi naročila za trgovanje ali posle, ki povzročijo znatno spremembo obsega in ne le cene finančnega instrumenta, povezane blagovne promptne pogodbe ali finančnega produkta na dražbi na podlagi pravic do emisije. Poleg tega je treba za upoštevanje možnosti posrednih izpostavljenosti določiti, da lahko udeleženci na trgu in pristojni organi za namene kazalnika A(b) iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 upoštevajo tudi naročila za trgovanje ali posle oseb, ki nimajo pomembne nakupne ali prodajne pozicije, vendar imajo pomemben interes za spremembo cene zadevnega instrumenta ali so ji pomembno izpostavljene, vključno s pozivi h kritju ali dolžniškimi zavezami. Za večjo pravno jasnost in zagotovitev konvergence nadzora je primerno tudi podrobneje opredeliti nekatere elemente kazalnikov A(b), A(d) in A(e). Nazadnje je treba popraviti napačna navzkrižna sklicevanja.

(4) Ker je namen določitve področja uporabe dovoljenja za trgovanje v zaprtem obdobju, določitev mest trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo in revidiranih kazalnikov tržne manipulacije povečati učinkovitost okvira o zlorabi trga, zlasti s krepitvijo sposobnosti pristojnih organov za odkrivanje in izvrševanje primerov zlorabe trga, ta uredba vsebuje določbe na podlagi pooblastil iz člena 12(5), člena 19(13) in člena 25a(7) Uredbe (EU) št. 596/2014.

(5) Delegirano uredbo (EU) 2016/522 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Delegirane uredbe (EU) 2016/522

Delegirana uredba (EU) 2016/522 se spremeni:

(1) naslov se nadomesti z naslednjim:

„Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/522 z dne 17. decembra 2015 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z izvzetjem nekaterih javnih organov in centralnih bank tretjih držav iz uporabe navedene uredbe, kazalniki tržne manipulacije, pragovi za razkritje, pristojnim organom za obveščanje o odložitvah, dovoljenjem za trgovanje v zaprtem obdobju, vrstami poslov vodilnih delavcev, o katerih je treba poročati, in seznamom določenih mest trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo pri nadzoru zlorabe trga“;

(2) člen 1 se spremeni:

(a) točka 6 se nadomesti z naslednjim:

„(6) vrstami poslov, zaradi katerih nastane dolžnost obveščanja o poslih vodilnih delavcev;“;

(b) vstavi se naslednja točka (7):

„(7) mesti trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo pri nadzoru zlorabe trga.“;

(3) v členu 7 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. V okoliščinah iz člena 19(12), točka (a), Uredbe (EU) št. 596/2014 oseba, ki opravlja poslovodne naloge, pred trgovanjem izdajatelju predloži obrazložen pisni zahtevek za pridobitev njegovega dovoljenja za takojšnjo prodajo delnic ali finančnih instrumentov, ki niso delnice, v zaprtem obdobju.

V pisnem zahtevku se opiše predvidena prodaja in pojasni, zakaj je prodaja delnic ali finančnih instrumentov, ki niso delnice, edina razumna možnost za pridobitev potrebnih finančnih sredstev.“;

(4) člen 8 se spremeni:

(a) odstavek 1 se nadomesti z naslednjim:

„1. Izdajatelj pri odločanju, ali naj dovoli takojšnjo prodajo svojih delnic ali finančnih instrumentov, ki niso delnice, v zaprtem obdobju, za vsak primer posebej preuči pisni zahtevek iz člena 7(2). Izdajatelj lahko dovoli takojšnjo prodajo delnic ali finančnih instrumentov, ki niso delnice, samo, če se okoliščine za sklenitev takih poslov štejejo za izjemne.“;

(b) v odstavku 3 se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) mora oseba, ki opravlja poslovodne naloge, izpolniti obveznosti ali je v položaju, ki je nastopil pred začetkom zaprtega obdobja in zahteva plačilo zneska tretji osebi, vključno z davčno obveznostjo, finančne obveznosti ali zahtevka pa ne more razumno izpolniti drugače kot s takojšnjo prodajo delnic ali finančnih instrumentov, ki niso delnice.“;

(5) vstavi se naslednji člen 10a:

„*Člen 10a*

Določena mesta trgovanja za izmenjavo podatkov o naročilih

Mesta trgovanja iz Priloge III se štejejo za mesta trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo pri nadzoru zlorabe trga v zvezi z delnicami, kot je navedeno v členu 25a Uredbe (EU) št. 596/2014.“;

(6) Priloga II se spremeni v skladu s Prilogo I k tej uredbi;

(7) besedilo iz Priloge II k tej uredbi se doda kot Priloga III.

Člen 2

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati dvajseti 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. aprila 2026

Za Komisijo
predsednica
Ursula VON DER LEYEN

PRILOGA I

Priloga II k Delegirani uredbi (EU) 2016/522 se spremeni:

(1) oddelek 1 se spremeni:

(a) vstavi se naslednja točka 1a:

„1a. Pri ocenjevanju, ali oddana naročila za trgovanje ali sklenjeni posli predstavljajo pomemben delež obsega naročil ali poslov za namene kazalnika A(a) iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014, lahko udeleženci na trgu in pristojni organi upoštevajo časovni okvir, ki je daljši ali krajši od dneva ali trgovalnega dneva. Poleg tega lahko udeleženci na trgu in pristojni organi pri uporabi kazalnika A(a) iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 upoštevajo tudi naročila za trgovanje ali posle, ki povzročijo znatno spremembo obsega finančnega instrumenta, povezane blagovne promptne pogodbe ali finančnega produkta na dražbi na podlagi pravic do emisije.“;

(b) vstavi se naslednja točka 2a:

„2a. Pomembna nakupna pozicija iz kazalnika A(b) Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 lahko zajema že prevzete pozicije in potencialne pozicije na podlagi tekočih odprtih naročil. Za namene kazalnika A(b) iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 lahko udeleženci na trgu in pristojni organi upoštevajo tudi oddana naročila za trgovanje ali sklenjene posle oseb, ki nimajo pomembne nakupne ali prodajne pozicije, vendar imajo pomemben interes za spremembo cene finančnega instrumenta, povezane blagovne promptne pogodbe ali produkta na dražbi na podlagi pravic do emisije ali so ji pomembno izpostavljene, vključno s pozivi h kritju ali dolžniškimi zavezami.“;

(c) vstavi se naslednja točka 4a:

„4a. Obrnjenost pozicij iz kazalnika A(d) Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 zajema dejavnosti, ki povzročijo dejanske ali morebitne spremembe nominalnega obsega ali finančnih tveganj v zadevnem instrumentu ali nizu tesno povezanih instrumentov, tj. instrumentov, katerih cena je odvisna od drugih instrumentov v tem nizu ali nanje vpliva. Pri ocenjevanju, ali oddana naročila za trgovanje ali sklenjeni posli predstavljajo pomemben delež obsega naročil ali poslov za namene kazalnika A(d) iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014, lahko udeleženci na trgu in pristojni organi upoštevajo časovni okvir, ki je daljši ali krajši od dneva ali trgovalnega dneva. Poleg tega lahko udeleženci na trgu in pristojni organi pri uporabi kazalnika A(d) iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 upoštevajo tudi naročila za trgovanje ali posle, ki povzročijo znatno spremembo obsega finančnega instrumenta, povezane blagovne promptne pogodbe ali finančnega produkta na dražbi na podlagi pravic do emisije.“;

(d) v točki 5 se točka (e) nadomesti z naslednjim:

„(e) oddaja številnih ali velikih naročil za trgovanje, ki so pogosto višja/nižja od najboljšega povpraševanja/ponudbe, na eni strani knjige naročil zaradi izvedbe trgovanja na drugi strani knjige naročil. Ko je posel izveden, se naročila, vnesena brez namena izvršitve, umaknejo – tako imenovano ‚plastenje‘ (layering) in ‚slepljenje‘ (spoofing). Na to prakso lahko kaže tudi kazalnik iz točke 4(f);“;

(e) vstavi se naslednja točka 5a:

„5a. Časovni razpon iz kazalnika A(e) iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 se lahko razlikuje glede na likvidnost in tržne značilnosti finančnih instrumentov. Za uporabo tega kazalnika se lahko sprememba cene obrne popolnoma ali delno.“;

(f) v točki 6(a) se točka (ii) nadomesti z naslednjim:

„(ii) kazalnik iz točke 4(f) tega oddelka;“;

(g) točka 8 se nadomesti z naslednjim:

„8. Praksa iz točke 2(c) tega oddelka, ki je navedena tudi v točkah 5(b), 6(e) in 7(d) tega oddelka, je pomembna v okviru področja uporabe Uredbe (EU) št. 596/2014 v zvezi z manipulacijo med mesti trgovanja.“;

(h) doda se naslednja točka 10:

„10. Kazalniki iz Priloge I k Uredbi (EU) št. 596/2014 in prakse iz te priloge se lahko ocenijo in izračunajo tudi v časovnem okviru, ki je daljši ali krajši od dneva ali trgovalnega dneva. To je zlasti pomembno pri ocenjevanju primerov tržne manipulacije z manj likvidnimi finančnimi instrumenti in v okviru algoritemskega trgovanja.“;

(2) v oddelku 2, točka 2, se točki (b) in (c) nadomestita z naslednjim:

„(b) praksa iz točke 4(c) oddelka 1, tako imenovana praksa ‚dvigni in prodaj‘, ki jo je mogoče ponazoriti tudi s kazalnikom iz točke 2(a) tega oddelka;

(c) praksa iz točke 4(d) oddelka 1, tako imenovana praksa ‚znižaj in unovči‘, ki jo je mogoče ponazoriti tudi s kazalnikom iz točke 2(a) tega oddelka.“.

PRILOGA II

„*PRILOGA III*

Mesta trgovanja s pomembno čezmejno razsežnostjo pri nadzoru nad zlorabo trga v zvezi z delnicami

Ime subjekta	Oznaka upravljavca trga
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV	TQEX“.