Podpisnik: Damjan Tušar
Izdajatelj: Republika Slovenija
Čas podpisa: 12:29, 29.10.2026
Ref. št. dokumenta: 004-5/2026/2629

URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE **ŠT. 1804/2026 Z DNE 29. 10. 2026**

2026-01-2464

Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1E)

1. člen

V Zakonu o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 77/18, 17/19 – popr., 66/19, 123/21, 45/24 in 77/25) se v 2. členu v prvem odstavku 4. točka črta.

V 8. točki se besedilo »Direktivo (EU) 2024/790 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 28. februarja 2024 o spremembi Direktive 2014/65/EU o trgih finančnih instrumentov (UL L št. 790 z dne 8. 3. 2024, str. 1)« nadomesti z besedilom »Direktivo (EU) 2024/2811 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2024 o spremembi Direktive 2014/65/EU za povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov v Uniji za podjetja in olajšanje dostopa do kapitala za mala in srednja podjetja ter razveljavitvi Direktive 2001/34/ES (UL L št. 2024/2811 z dne 14. 11. 2024)«.

V 11. točki se besedilo »(UL L št. 87 z dne 31. 3. 2017, str. 500; v nadaljnjem besedilu: Direktiva 2017/593/EU)« nadomesti z besedilom »(UL L št. 87 z dne 31. 3. 2017, str. 500), zadnjič spremenjena z Delegirano direktivo Komisije (EU) 2026/374 z dne 20. februarja 2026 o spremembi Delegirane direktive (EU) 2017/593 v zvezi s pogoji za opravljanje storitev izvrševanja in raziskav s strani tretjih oseb za investicijska podjetja, ki opravljajo storitve upravljanja portfeljev ali druge investicijske ali pomožne storitve (UL L št. 2026/374 z dne 2. 6. 2026) (v nadaljnjem besedilu: Direktiva 2017/593/EU)«.

Na koncu 19. točke se pika nadomesti s podpičjem in doda nova, 20. točka, ki se glasi:

»20. Direktiva (EU) 2024/2810 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2024 o delniških strukturah z delnicami z večkratno glasovalno pravico v družbah, ki želijo uvrstiti svoje delnice v večstranski sistem trgovanja (UL L št. 2024/2810 z dne 14. 11. 2024; v nadaljnjem besedilu: Direktiva 2024/2810/EU), v delu, ki se nanaša na četrti odstavek 3. člena in 5. člen navedene direktive.«.

V drugem odstavku v 3. točki se besedilo »Uredbo (EU) 2023/2869 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. decembra 2023 o spremembi nekaterih uredb glede vzpostavitve in delovanja evropske enotne točke dostopa (UL L št. 2023/2869 z dne 20. 12. 2023)« nadomesti z besedilom »Uredbo (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 št. 2024/2809 z dne 14. 11. 2024)«.

V 6. točki se besedilo »Delegirano uredbo Komisije (EU) 2018/1646 z dne 13. julija 2018 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za informacije, ki se navedejo v vlogi za dovoljenje in v vlogi za registracijo (UL L št. 274 z dne 5. 11. 2018, str. 4)« nadomesti z besedilom »Uredbo (EU) 2025/914 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 7. maja 2025 o spremembi Uredbe (EU) 2016/1011 v zvezi s področjem uporabe pravil za referenčne vrednosti, uporabo referenčnih vrednosti, ki jih zagotavlja upravljavec s sedežem v tretji državi, v Uniji in nekaterimi zahtevami glede poročanja (UL L št. 2025/914 z dne 19. 5. 2025)«.

V 7. točki se besedilo »(UL L št. 168 z dne 30. 6. 2017, str. 12; v nadaljnjem besedilu: Uredba 2017/1129/EU)« nadomesti z besedilom »(UL L št. 168 z dne 30. 6. 2017, str. 12), zadnjič spremenjena z Uredbo (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 št. 2024/2809 z dne 14. 11. 2024) (v nadaljnjem besedilu: Uredba 2017/1129/EU)«.

2. člen

V 4. členu se v prvem odstavku na koncu 15. točke pika nadomesti z vejico in doda nova 16. točka, ki se glasi:

»16. ZPlaSSIED je zakon, ki ureja plačilne storitve, storitve izdajanja elektronskega denarja in plačilne sisteme.«.

3. člen

V 31. členu se v prvem odstavku za besedo »MTF« doda besedilo »ali segment MTF«.

4. člen

V 38. členu se drugi odstavek spremeni tako, da se glasi:

»(2) Člani poravnalnega sistema so lahko:
1. kreditna institucija,
2. investicijsko podjetje,
3. državni organ, organ samoupravne lokalne skupnosti, podjetje s poroštvom države ali samoupravne lokalne skupnosti,
4. kreditna institucija ter investicijsko podjetje tretje države, ki sta na podlagi pogodbe z upravljavcem poravnalnega sistema temu upravičena dajati naročila glede vnosa nalogov v poravnalni sistem in sta odgovorna za izpolnjevanje finančnih obveznosti, ki izhajajo iz vnesenih nalogov v poravnalni sistem,
5. plačilna institucija v skladu z ZPlaSSIED,
6. izdajatelj elektronskega denarja v skladu z ZPlaSSIED, ki v okviru svojega poslovanja opravlja naloge ter je na podlagi pogodbe z upravljavcem poravnalnega sistema temu upravičen dajati naročila glede vnosa nalogov v poravnalni sistem in je odgovoren za izpolnjevanje finančnih obveznosti, ki izhajajo iz vnesenih nalogov v poravnalni sistem.«.

Za drugim odstavkom se dodajo novi tretji, četrti in peti odstavek, ki se glasijo:

»(3) Udeleženec poravnalnega sistema je član poravnalnega sistema, CNS, posrednik za poravnavo, klirinška družba, upravljavec poravnalnega sistema ali klirinški član CNS z dovoljenjem, izdanim na podlagi 17. člena Uredbe 648/2012/EU. V skladu s pravili poravnalnega sistema lahko isti udeleženec opravlja naloge CNS, posrednika za poravnavo ali klirinške družbe ter lahko izvaja posamezni del ali celotni obseg teh nalog.

(4) Posredni udeleženec je oseba, ki na podlagi pogodbe s članom poravnalnega sistema postane upravičena dajati naročila glede vnosa nalogov v poravnalni sistem, pod pogojem, da je znana upravljavcu poravnalnega sistema. Posredni udeleženec je lahko kreditna institucija, investicijsko podjetje, klirinška družba, upravljavec poravnalnega sistema, posrednik za poravnavo, državni organ, organ samoupravne lokalne skupnosti, podjetje s poroštvom države ali samoupravne lokalne skupnosti, kreditna institucija ali investicijsko podjetje tretje države, plačilna institucija ali izdajatelj elektronskega denarja.

(5) Posrednik za poravnavo je oseba, ki udeležencem poravnalnega sistema ali CNS zagotavlja poravnalne račune, prek katerih se poravnajo nalogi za poravnavo, in po potrebi odobrava kredite tem udeležencem poravnalnega sistema ali CNS za namene poravnave.«.

5. člen

Za črtanim 76. členom se doda nov 76.a člen, ki se glasi:

»76.a člen
(razkritje podatkov o delniški strukturi z delnicami z večkratno glasovalno pravico pri uvrstitvi na MTF)

(1) Izdajatelj, ki je v skladu z ZGD-1 sprejel ali spremenil delniško strukturo z delnicami z večkratno glasovalno pravico in s čigar delnicami se trguje ali se bo trgovalo na razvojnem trgu MSP, podatke iz tretjega odstavka tega člena vključi v prospekt iz 6. ali 15.a člena Uredbe 2017/1129/EU ali v dokument o uvrstitvi iz 3. točke tretjega odstavka 326. člena tega zakona.

(2) Izdajatelj, ki je v skladu z ZGD-1 sprejel ali spremenil delniško strukturo z delnicami z večkratno glasovalno pravico in s čigar delnicami se trguje ali se bo trgovalo na MTF, ki ni registriran kot razvojni trg MSP, podatke iz tretjega odstavka tega člena vključi v prospekt iz 6. ali 15.a člena Uredbe 2017/1129/EU ali v kateri koli dokument o uvrstitvi, ki se zahteva po tem zakonu.

(3) V prospekte in dokumente iz prvega in drugega odstavka tega člena se vključijo podatki o:
1. delniški strukturi izdajatelja z navedbo različnih razredov delnic, vključno z delnicami, ki niso uvrščene v trgovanje, in za vsak razred delnic, o:
a) pravicah in obveznostih, vezanih na delnice v tem razredu;
b) odstotku osnovnega kapitala ali skupnega števila delnic, ki ga delnice v tem razredu predstavljajo, in
c) skupnem številu glasov, ki jih delnice v tem razredu predstavljajo;
2. vseh omejitvah glede prenosa delnic, vključno z dogovori med delničarji, ki so znani izdajatelju in bi lahko imeli za posledico take omejitve;
3. vseh omejitvah glede glasovalnih pravic delnic, vključno z dogovori med delničarji, ki so znani izdajatelju in bi lahko imeli za posledico take omejitve;
4. identiteti, če je znana izdajatelju, delničarjev, ki imajo delnice z večkratno glasovalno pravico, ki predstavljajo več kot 5 % glasovalnih pravic vseh delnic v izdajatelju, ter, kadar glasovalne pravice v imenu teh delničarjev uveljavljajo druge osebe, tudi identiteti fizičnih ali pravnih oseb, pooblaščenih za tako uveljavljanje.

(4) Kadar so delničarji ali osebe, pooblaščene za uveljavljanje glasovalnih pravic v njihovem imenu, fizične osebe, se za namene 4. točke prejšnjega odstavka za razkritje njihove identitete zahteva le navedba njihovega osebnega imena.

(5) Izdajatelj iz prvega in drugega odstavka tega člena spremembe podatkov iz tretjega odstavka tega člena razkrije v letnem poročilu v skladu z ZGD-1.«.

6. člen

V 81. členu se šesti odstavek spremeni tako, da se glasi:

»(6) Ne glede na tretji odstavek tega člena osebe, ki so pripravile samo povzetek prospekta v skladu s 7. členom Uredbe 2017/1129/EU (v nadaljnjem besedilu: povzetek prospekta), vključno z njegovim prevodom, niso odškodninsko odgovorne, razen če se pri presoji povzetka prospekta glede na druge dele prospekta ugotovi, da je povzetek prospekta zavajajoč, netočen ali notranje neskladen

ali ne daje ključnih informacij, ki bi bile vlagateljem v pomoč pri sprejemanju njihovih naložbenih odločitev. Povzetek prospekta mora vsebovati opozorilo o omejitvi odškodninske odgovornosti.«.

7. člen

V 172. členu se v drugem odstavku besedilo »in Direktive 2001/34/ES« črta.

8. člen

V 251. členu se petindvajseti, šestindvajseti in sedemindvajseti odstavek črtajo.

9. člen

Za 251. členom se dodata nova 251.a in 251.b člen, ki se glasita:

»251.a člen
(raziskave, ki jih pripravijo borznoposredniške družbe ali tretje osebe)

(1) Raziskave, ki jih pripravijo borznoposredniške družbe ali tretje osebe ter jih borznoposredniške družbe, njihove stranke ali potencialne stranke uporabljajo ali se jim distribuirajo, so poštene in jasne ter niso zavajajoče. Raziskave izpolnjujejo te zahteve zlasti, kadar temeljijo na točnih informacijah, jasno ločujejo dejstva od mnenj, ocen in napovedi, navajajo bistvene vire in predpostavke, na katerih temeljijo, uravnoteženo prikazujejo tveganja in pričakovane koristi ter ne prikrivajo, zmanjšujejo ali zakrivajo pomembnih informacij oziroma opozoril.

(2) Raziskave iz prejšnjega odstavka, ki izpolnjujejo vse pogoje, ki za raziskave veljajo po Delegirani uredbi Komisije (EU) 2017/565 z dne 25. aprila 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z organizacijskimi zahtevami in pogoji poslovanja investicijskih podjetij ter opredeljenimi izrazi za namene navedene direktive (UL L št. 87 z dne 31. 3. 2017, str. 1), zadnjič spremenjeni z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2021/1254 z dne 21. aprila 2021 o popravku Delegirane uredbe (EU) 2017/565 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z organizacijskimi zahtevami in pogoji poslovanja investicijskih podjetij ter opredeljenimi izrazi za namene navedene direktive (UL L št. 277 z dne 2. 8. 2021, str. 6), so jasno in vidno označene kot take ali s podobnimi izrazi.

(3) Borznoposredniške družbe raziskave, ki jih distribuirajo strankam ali potencialnim strankam in ki jih v celoti ali delno plača izdajatelj, označijo kot »raziskave, ki jih plača izdajatelj« samo, če so pripravljene v skladu s kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj, določenim v regulativnih tehničnih standardih, ki jih sprejme Komisija (v nadaljnjem besedilu: kodeks ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj).

(4) Borznoposredniška družba, ki pripravlja ali distribuira raziskave, ki jih plača izdajatelj, mora imeti organizacijsko strukturo, ki zagotavlja, da se takšne raziskave pripravljajo v skladu s kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj, in so v skladu s tem členom.

(5) Izdajatelj lahko predloži svoje raziskave iz tretjega odstavka tega člena agenciji, ki je organ za zbiranje podatkov, kot je opredeljen v 2. točki 2. člena Uredbe 2023/2859/EU, pri čemer morajo biti tem raziskavam priloženi metapodatki, ki navajajo, da so informacije skladne s kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj. Takšne raziskave se ne štejejo za nadzorovane informacije niti za investicijske raziskave po tem zakonu, zato se zanje ne izvaja nadzor kot za nadzorovane informacije ali investicijske raziskave.

(6) Na naslovnici raziskav, ki so označene kot »raziskave, ki jih plača izdajatelj«, mora biti jasno in vidno navedeno, da so bile pripravljene v skladu s kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj. Vsako drugo raziskovalno gradivo, ki ga v celoti ali delno plača izdajatelj, vendar ni pripravljeno v skladu z zadevnim kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj, se označi kot tržno sporočilo.

251.b člen
(raziskave, ki jih pripravijo tretje osebe za borznoposredniško družbo)

(1) Raziskave, ki jih za borznoposredniško družbo pripravijo tretje osebe, izpolnjujejo pogoje iz 252. člena tega zakona, če:

1. sta borznoposredniška družba in tretja oseba, ki zagotavlja storitve izvrševanja naročil strank in pripravlja raziskave, sklenila sporazum, v katerem sta določili metodologijo za plačila, vključno s tem, kako se skupni stroški raziskav na splošno upoštevajo pri določanju skupnih stroškov za investicijske storitve;
2. borznoposredniška družba obvesti svoje stranke o tem, ali bo storitve izvrševanja naročil strank in raziskave plačevala skupaj ali ločeno, in jim da na voljo svojo politiko o plačilih za storitve izvrševanja naročil strank in raziskave, vključno z vrsto informacij, ki se lahko zagotovijo glede na to, kakšen način plačila je izbrala borznoposredniška družba in, kjer je ustrezno, kako borznoposredniška družba pri uporabi načina skupnega plačila za storitve izvrševanja in raziskave preprečuje ali obvladuje nasprotje interesov iz 233. člena tega zakona;
3. borznoposredniška družba vsako leto oceni kakovost, uporabnost in vrednost uporabljenih raziskav ter njihovo zmožnost prispevanja k boljšim investicijskim odločitvam;
4. se borznoposredniška družba odloči, da bo za storitve izvrševanja naročil strank in raziskave tretjih oseb plačevala ločeno ter tretje osebe pripravijo raziskave za borznoposredniško družbo v zameno za:
   a) neposredna plačila borznoposredniške družbe iz njenih lastnih sredstev;
   b) plačila z ločenega računa za plačilo raziskav, ki ga nadzira borznoposredniška družba.

(2) Za namene 250., 251.a in tega člena se raziskave razumejo kot raziskovalno gradivo ali storitve za raziskave, ki se nanašajo na enega ali več finančnih instrumentov ali drugih sredstev ali izdajatelje ali morebitne izdajatelje finančnih instrumentov, oziroma kot raziskovalno gradivo ali storitve za raziskave, ki so tesno povezane z določenim sektorjem ali trgom in zadevajo oblikovanje stališč o finančnih instrumentih, sredstvih ali izdajateljih v tem sektorju ali na trgu.

(3) Raziskave obsegajo tudi gradivo ali storitve, ki izrecno ali implicitno priporočajo ali predlagajo investicijsko strategijo ter zagotavljajo utemeljeno mnenje o sedanji ali prihodnji vrednosti ali ceni finančnih instrumentov oziroma sredstev ali drugače vsebujejo analize in izvirne ugotovitve ter zaključke, sprejete na podlagi novih ali obstoječih informacij, ki bi se lahko uporabili pri obveščanju za namene investicijske strategije in bi zaradi svojega pomena ustvarili dodano vrednost pri odločitvah borznoposredniške družbe v imenu njenih strank, ki jim zaračuna te raziskave.

(4) Za namene 250., 251.a in tega člena se poročilo o trgovanju in druge storitve trgovalnega svetovanja, namenjene posamezni stranki in neločljivo povezane z izvršitvijo posla s finančnimi instrumenti, ne štejejo za raziskave.

(5) Raziskava, ki jo borznoposredniška družba prejme od ponudnika raziskav, ki se ne ukvarja s storitvami izvrševanja naročil za račun strank in ni del skupine za finančne storitve, v katero spada borznoposredniška družba, ki ponuja storitve izvrševanja naročil za račun strank ali posredovanja, se šteje, da izpolnjuje pogoje iz 252. člena tega zakona. V teh primerih borznoposredniška družba opravi oceno iz 3. točke prvega odstavka tega člena.

(6) Borznoposredniška družba vodi evidenco skupnih stroškov, povezanih z raziskavami, ki jih zanjo zagotavljajo tretje osebe, če so jim ti stroški znani. Če stranke zahtevajo, se jim informacije o stroških predložijo enkrat na leto.

(7) Borznoposredniška družba, ki raziskave tretjih oseb plačuje z ločenega računa za plačilo raziskav, ta račun financira s posebno dajatvijo za raziskave, ki jo zaračuna stranki (v nadaljnjem besedilu: dajatev za raziskave), in za ta namen določi ter upravlja proračun za raziskave. Proračun za raziskave temelji na oceni potreb po raziskavah tretjih oseb, ki jih borznoposredniška družba potrebuje za opravljanje investicijskih storitev in poslov za svoje stranke. Dajatev za raziskave temelji na proračunu za raziskave, ni povezana z obsegom ali vrednostjo poslov, ki se izvajajo za račun stranke, in se s stranko dogovori v pogodbi o opravljanju investicijskih storitev in poslov ali v splošnih pogojih poslovanja borznoposredniške družbe. Skupni znesek prejetih dajatev za raziskave ne sme presegati proračuna za raziskave, morebitni presežek sredstev na ločenem računu za plačilo raziskav pa borznoposredniška družba vrne strankam ali ga upošteva pri proračunu za raziskave in dajatvi za raziskave za naslednje obdobje.

(8) Borznoposredniška družba iz prejšnjega odstavka stranki pred začetkom opravljanja investicijskih storitev in poslov zagotovi informacije o proračunu za raziskave in o ocenjeni dajatvi za raziskave za to stranko, vsako leto pa informacije o skupnih stroških, ki jih je imela v zvezi z raziskavami tretjih oseb.«.

10. člen

V 261. členu se v prvem odstavku 4. točka spremeni tako, da se glasi:

»4. podrobnejša pravila o prejemanju provizij, spodbud ali katerih koli drugih denarnih ali nedenarnih koristi v zvezi z opravljanjem investicijskih storitev in poslov ter pomožnih investicijskih storitev za stranke od tretjih oseb iz 251. člena tega zakona ter o raziskavah, ki jih za borznoposredniško družbo pripravijo tretje osebe, iz 251.b člena tega zakona, zlasti o vodenju ločenega računa za plačilo raziskav, o določitvi in upravljanju proračuna za raziskave ter o dajatvi za raziskave, o informacijah, ki jih borznoposredniška družba zagotovi strankam, in o letni oceni kakovosti, uporabnosti in vrednosti uporabljenih raziskav ter o popravnih ukrepih,«.

11. člen

V 316. členu se za tretjim odstavkom doda nov četrti odstavek, ki se glasi:

»(4) Upravljavec MTF v pravilih iz 4. točke prvega odstavka tega člena določi, da ne sme zavrniti uvrstitve delnic družbe v trgovanje iz razloga, ker je družba sprejela delniško strukturo z delnicami z večkratno glasovalno pravico v skladu z ZGD-1.«.

12. člen

V 317. členu se za besedilom člena, ki se označi kot prvi odstavek, doda nov drugi odstavek, ki se glasi:

»(2) Upravljavec MTF ob upoštevanju regulativnih tehničnih standardov, ki jih sprejme Komisija, jasno označi delnice družb z delniškimi strukturami z delnicami z večkratno glasovalno pravico, ki so uvrščene v trgovanje na MTF. Izdajatelji obvestijo upravljavca MTF o obstoju delniških struktur z delnicami z večkratno glasovalno pravico.«.

13. člen

V 326. členu se prvi in drugi odstavek spremenita tako, da se glasita:

»(1) Upravljavec MTF s sedežem v Republiki Sloveniji lahko pri agenciji vloži zahtevo, da se MTF ali njegov segment registrira kot razvojni trg MSP.

(2) Agencija registrira MTF kot razvojni trg MSP, če iz zahteve iz prejšnjega odstavka izhaja, da so izpolnjeni pogoji iz tretjega odstavka tega člena, oziroma registrira segment MTF kot razvojni trg MSP, če iz zahteve izhaja, da so izpolnjeni pogoji iz tretjega in četrtega odstavka tega člena.«.

Za tretjim odstavkom se doda nov četrti odstavek, ki se glasi:

»(4) Segment MTF se lahko registrira kot razvojni trg MSP, če izpolnjuje pogoje iz prejšnjega odstavka in:

1. je jasno ločen od drugih tržnih segmentov, ki jih upravlja upravljavec MTF, zanj pa se med drugim uporabljajo drugačno ime, drugačen pravilnik, drugačna strategija trženja in drugačno obveščanje javnosti, posebej pa mu je dodeljena tudi identifikacijska koda trga za segment, registriran kot segment razvojnega trga MSP;
2. se transakcije, opravljene na tem segmentu razvojnega trga MSP, jasno razlikujejo od drugih tržnih dejavnosti v drugih segmentih MTF;
3. MTF s sedežem v Republiki Sloveniji na zahtevo agencije zagotovi izčrpen seznam instrumentov, uvrščenih na ta segment razvojnega trga MSP, ter vse informacije o delovanju segmenta razvojnega trga MSP, ki jih lahko zahteva agencija.«.

Dosedanja četrti in peti odstavek, ki postaneta peti in šesti odstavek, se spremenita tako, da se glasita:

»(5) Pogoji iz tretjega in četrtega odstavka tega člena ne vplivajo na druge obveznosti upravljavca MTF ali njegovega segmenta, ki jih ima v skladu s tem zakonom. Ne glede na osmi odstavek tega člena lahko upravljavec MTF ali njegovega segmenta za svoj sistem postavi dodatne pogoje.

(6) Agencija MTF s sedežem v Republiki Sloveniji ali njegovemu segmentu odvzame registracijo razvojnega trga MSP, če:

1. to zahteva upravljavec MTF ali njegovega segmenta,
2. ne izpolnjuje pogojev iz tretjega ali četrtega odstavka tega člena.«.

Dosedanji šesti odstavek postane sedmi odstavek.

Dosedanji sedmi odstavek, ki postane osmi odstavek, se spremeni tako, da se glasi:

»(8) Finančni instrument izdajatelja, ki je sprejet v trgovanje na razvojnem trgu MSP, se lahko v trgovanje na drugem razvojnem trgu MSP uvrsti le, če je bil izdajatelj o tem obveščen in temu ni nasprotoval. V tem primeru izdajatelj do drugega razvojnega trga MSP nima obveznosti v zvezi s korporativnim upravljanjem ali z začetnim, stalnim ali priložnostnim razkritjem glede tega drugega razvojnega trga MSP. Kadar drugo mesto trgovanja ni razvojni trg MSP, se izdajatelj obvesti o vseh obveznostih, ki bodo veljale zanj v zvezi s korporativnim upravljanjem ali začetnim, stalnim ali priložnostnim razkritjem glede drugega mesta trgovanja.«.

Dosedanji osmi odstavek postane deveti odstavek.

14. člen

V 347. členu se v osmem odstavku na koncu 19. točke pika nadomesti z vejico in dodajo nove 20., 21. in 22. točka, ki se glasijo:

»20. od borznoposredniške družbe, investicijskega podjetja države članice ali investicijskega podjetja tretje države zahteva, da sprejme vse potrebne ukrepe, na podlagi katerih je mogoče preveriti, ali ima organizacijsko ureditev, s katero zagotavlja, da so raziskave, ki jih plača izdajatelj in jih

borznoposredniška družba, investicijsko podjetje države članice ali investicijsko podjetje tretje države pripravi ali distribuira, v skladu s kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj;

21. od borznoposredniške družbe, investicijskega podjetja države članice ali investicijskega podjetja tretje države zahteva prekinitev distribucije raziskav, označenih kot »raziskave, ki jih plača izdajatelj«, če te niso bile pripravljene v skladu s kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj;

22. kadar raziskava, označena kot »raziskava, ki jo plača izdajatelj« in ki jo distribuira borznoposredniška družba, investicijsko podjetje države članice ali investicijsko podjetje tretje države, ni bila pripravljena v skladu s kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj, objavi opozorila, s katerimi se javnost obvesti, da ta raziskava ni bila pripravljena v skladu z navedenim kodeksom ravnanja.«.

15. člen

V 357.a členu se v prvem odstavku beseda »osmega« nadomesti z besedo »devetega«.

16. člen

V 362. členu se v 2. točki črta druga alineja, dosedanji tretja in četrta alineja postaneta druga in tretja alineja.

17. člen

Besedilo 401. člena se spremeni tako, da se glasi:

»(1) V uradno borzno kotacijo se lahko uvrstijo samo delnice, ki izpolnjujejo naslednja dodatna pogoja:

1. predvidena tržna kapitalizacija izdajatelja, katerega delnice se uvrščajo v uradno borzno kotacijo, ali, če tega ni mogoče oceniti, kapital in rezerve tega izdajatelja, vključno s poslovnim izidom iz zadnjega poslovnega leta, je najmanj 1.000.000 eurov, in
2. ob uvrstitvi v uradno borzno kotacijo je v lasti javnosti vsaj 10 % vpisanega kapitala, ki ga predstavlja razred delnic, na katerega se nanaša zahteva za uvrstitev v uradno borzno kotacijo.

(2) Zahteva za uvrstitev delnic v uradno borzno kotacijo se nanaša na celotno količino že izdanih delnic istega razreda.

(3) Pogoj iz 1. točke prvega odstavka tega člena se za uvrstitev delnic, ki so zamenljive z delnicami, ki so že bile uvrščene v trgovanje na borznem trgu, ne uporablja.

(4) Ne glede na 2. točko prvega odstavka tega člena se v uradno borzno kotacijo izjemoma lahko uvrstijo tudi delnice, glede katerih pogoj iz navedene točke ni izpolnjen, če je zagotovljeno pravilno delovanje trga in je izpolnjena vsaj ena od naslednjih zahtev:

– javnost ima v lasti zadostno število delnic,
– delnice so v lasti zadostnega števila delničarjev, ali
– tržna vrednost delnic v lasti javnosti predstavlja zadostno raven vpisanega kapitala v zadevnem razredu delnic.

(5) Kadar se zaprosi za uvrstitev v uradno borzno kotacijo za delnice, zamenljive z delnicami, ki so že bile uvrščene v trgovanje na borznem trgu, se za izpolnitev zahteve iz 2. točke prvega odstavka tega člena oceni, ali je bilo javnosti razdeljeno zadostno število delnic v razmerju do vseh izdanih delnic in ne le v razmerju do delnic, zamenljivih z delnicami, ki so že bile uvrščene v trgovanje na borznem trgu.«.

18. člen

V 426. členu se v tretjem odstavku v 6. točki beseda »in« na koncu črta.

V 7. točki se pika nadomesti z besedilom »in,« ter doda nova 8. točka, ki se glasi:

»8. poslabšanje pravnega položaja osebe, odgovorne za kršitev, zaradi vzporednega vodenja kaznovalnega in upravnega postopka za isto ravnanje.«.

19. člen

516. člen se spremeni tako, da se glasi:

»516. člen
(posebna pravila za odločanje o zahtevi za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža)

(1) Agencija v dveh delovnih dneh vložniku zahteve izda potrdilo o prejemu zahteve za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža.

(2) Ne glede na drugi odstavek 515. člena tega zakona agencija o zahtevi za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža odloči v 60 delovnih dneh od izdaje potrdila o prejemu zahteve za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža.

(3) Agencija v potrdilu iz prvega odstavka tega člena navede dan, s katerim poteče rok iz prejšnjega odstavka.

(4) V postopku odločanja o zahtevi za pridobitev kvalificiranega deleža se ne uporabljajo 2. točka prvega odstavka, drugi odstavek in 2. točka tretjega odstavka 513. člena in četrti odstavek 515. člena tega zakona.

(5) Agencija lahko od vložnika zahteva, da predloži dodatne informacije ali dokumente, potrebne za presojo primernosti bodočega kvalificiranega imetnika (v nadaljnjem besedilu: zahteva za dodatne informacije ali dokumente), če tako zahtevo izda najpozneje 50. delovni dan od izdaje potrdila o prejemu zahteve za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža.

(6) Če agencija izda zahtevo za dodatne informacije ali dokumente v skladu s prejšnjim odstavkom ali sklep o dopolnitvi zahteve iz tretjega odstavka 512. člena tega zakona, se tek roka iz drugega odstavka tega člena zadrži za čas od izdaje zahteve za dodatne informacije ali dokumente oziroma sklepa o dopolnitvi do dneva, ko vložnik predloži dodatne informacije ali dokumente oziroma dopolni zahtevo, vendar največ za 20 delovnih dni od izdaje prve zahteve oziroma sklepa. Agencija lahko po prejemu informacij in dokumentov na podlagi prve zahteve v skladu s prejšnjim odstavkom zahteva še dodatne informacije ali dokumente, vendar druga in naslednje zahteve agencije za dodatne informacije ali dokumente ne zadržijo teka roka iz drugega odstavka tega člena.

(7) Ne glede na prejšnji odstavek lahko agencija s prvo zahtevo za dodatne informacije ali dokumente oziroma sklepom o dopolnitvi odloči, da se tek roka iz drugega odstavka tega člena zadrži za več kot 20 delovnih dni, vendar največ za 30 delovnih dni od izdaje te zahteve oziroma sklepa, če:
1. je bodoči kvalificirani imetnik oseba tretje države ali
2. bodoči kvalificirani imetnik nima položaja kreditne institucije, investicijskega podjetja, družbe za upravljanje, kolektivnega naložbenega podjema, zavarovalnice ali pozavarovalnice.

(8) Agencija vložniku zahteve v dveh delovnih dneh po prejemu dodatnih informacij ali dokumentov na podlagi zahteve iz petega odstavka tega člena oziroma prejemu dopolnitve zahteve v skladu s sklepom o odpravi pomanjkljivosti izda potrdilo o prejemu dodatnih informacij ali dokumentov.

V potrdilu o prejemu dodatnih informacij ali dokumentov na podlagi prve zahteve ali sklepa je naveden dan, s katerim poteče rok iz drugega odstavka tega člena ob upoštevanju njegovega zadržanja po šestem ali sedmem odstavku tega člena.

(9) Če agencija zavrne zahtevo za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža, v dveh delovnih dneh po sprejetju te odločitve in do poteka roka iz drugega odstavka tega člena ob upoštevanju morebitnega zadržanja po šestem ali sedmem odstavku tega člena izda in odpravi pisni odpravek odločbe o zavrnitvi zahteve za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža.

(10) Če agencija do poteka roka iz drugega odstavka tega člena ob upoštevanju morebitnega zadržanja po šestem ali sedmem odstavku tega člena ne izda in odpravi pisnega odpravka odločbe o zavrnitvi ali zavrženju zahteve za dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža, se šteje, da je z dnem, s katerim poteče ta rok, izdala dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža, za katerega je kvalificirani imetnik zahteval izdajo tega dovoljenja.

(11) V primeru iz prejšnjega odstavka agencija na zahtevo kvalificiranega imetnika izda ugotovitveno odločbo, s katero ugotovi, da je dovoljenje izdano v osmih dneh od prejema zahteve za izdajo te ugotovitvene odločbe.

(12) Ne glede na prvi odstavek 488. člena ZTFI agencija na svojih javnih spletnih straneh objavi izvleček odločbe o zavrnitvi zahteve za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža s povzetkom razlogov za tako odločitev, če tako zahteva vložnik te zahteve.«.

20. člen

V 531. členu se v prvem odstavku za 11. točko dodajo nove 12. do 15. točka, ki se glasijo:

»12. ne zagotovi, da so raziskave, ki jih pripravlja ali razširja, poštene, jasne in niso zavajajoče (prvi odstavek 251.a člena tega zakona);
13. razširja raziskave, označene kot »raziskave, ki jih plača izdajatelj«, ki pa niso bile pripravljene v skladu s kodeksom ravnanja EU za raziskave, ki jih plača izdajatelj (tretji odstavek 251.a člena tega zakona);
14. ne izpolnjuje zahtev iz prvega odstavka 251.b člena tega zakona glede plačevanja raziskav;
15. ne vodi evidence skupnih stroškov, povezanih z raziskavami, ali ne zagotovi informacij o teh stroških strankam v skladu s šestim odstavkom 251.b člena tega zakona;«.

Dosedanje 12. do 36. točka postanejo 16. do 40. točka.

21. člen

V 540. členu se v drugem odstavku v 3. točki za besedilom »1.000.000 eurov« črta vejica in doda besedilo »ali 0,8 % skupnega letnega prometa pravne osebe v skladu z zadnjimi razpoložljivimi računovodskimi izkazi, ki jih je odobril upravljalni organ, ali, kadar pravna oseba pripravi konsolidirane računovodske izkaze na podlagi ZGD-1, pri čemer se upošteva višji znesek,«.

22. člen

V 542. členu se za 17. točko doda nova 18. točka, ki se glasi:

»18. upravljavec referenčne vrednosti ne zaprosi za dovoljenje, registracijo, priznanje ali odobritev v rokih iz prvega do četrtega odstavka 24.a člena Uredbe 2016/1011/EU;«

Dosedanje 18. do 25. točka postanejo 19. do 26. točka.

PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE

23. člen
(uskladitev podzakonskih predpisov)

(1) Agencija za trg vrednostnih papirjev izda predpis iz spremenjene 4. točke prvega odstavka 261. člena zakona v delu, ki se nanaša na raziskave iz novega 251.b člena zakona, v treh mesecih po uveljavitvi tega zakona.

(2) Agencija uskladi Sklep o podrobnejših pravilih o borznem trgu (Uradni list RS, št. 42/19 in 10/20) s tem zakonom v treh mesecih po uveljavitvi tega zakona. Do uskladitve se navedeni sklep uporablja, kolikor ni v nasprotju s tem zakonom.

24. člen
(postopki za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža)

Postopki za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža, ki do uveljavitve tega zakona še niso pravnomočno končani, se končajo v skladu z dosedanjimi predpisi.

25. člen
(začetek veljavnosti)

Ta zakon začne veljati petnajsti dan po objavi v Uradnem listu Republike Slovenije.

Št. 450-12/26-4/11

Ljubljana, dne 21. oktobra 2026

EVA 2026-1611-0040

EPA 204-X

Državni zbor
Republike Slovenije
Zoran Stevanović
predsednik

Ta zakon je bil razglašen z Ukazom o razglasitvi Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1E) št. 003-02-1/2026-230, ki ga je predsednica Republike Slovenije Nataša Pirc Musar izdala dne 29. oktobra 2026.

Naslov publikacije: Uradni list Republike Slovenije • **ISSN**: 1580-3074 • **Letnik**: XXXVI • **Številka izdaje**: 1804/2026 • **Datum izdaje**: 29. 10. 2026 • **Leto izida**: 2026 • **Izdajatelj**: Služba Vlade Republike Slovenije za zakonodajo, Mestni trg 4, 1000 Ljubljana, 01 241 18 02, gp.svz@gov.si • **Cena**: publikacija je brezplačna • **Financira**: Republika Slovenija • **Vrsta izdaje**: elektronska izdaja • **Spletni dostop**: https://pisrs.si/api/uradni-list/objava/u20261804.pdf