

Bruxelles, den 23. oktober 2026
(OR. en)

14843/26

EF 274
ECOFIN 1353
DELECT 163

FØLGESKRIVELSE

fra:	Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen
til:	Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union
Komm. dok. nr.:	C(2026) 6845 final
Vedr.:	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 1.10.2026 om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) 2017/584 for så vidt angår visse organisatoriske krav til markedspladser og automatiske handelsafbrydere

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 6845 final.

Bilag: C(2026) 6845 final



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 1.10.2026
C(2026) 6845 final

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 1.10.2026

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) 2017/584 for så vidt angår visse organisatoriske krav til markedspladser og automatiske handelsafbrydere

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter¹ ("MiFID II") regulerer, hvordan markedspladser meddeles tilladelse, og fastsætter driftsbetingelserne for dem.

Ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2022/2556² blev MiFID II ændret for at sikre overensstemmelse med kravene i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2554³ til styring af risici inden for informations- og kommunikationsteknologi (IKT).

Ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/790⁴ blev MiFID II ændret yderligere, bl.a. i form af regler, der kræver, at markedspladser iværksætter mekanismer med henblik på at begrænse en uforholdsmæssigt stor volatilitet på markederne. Energikrisen i 2022 gav anledning til yderligere kontrol af disse mekanismer, som viste, at der er forskellig praksis, og at der mangler gennemsigtighed med hensyn til, hvordan de relevante EU-markedspladser har udformet disse mekanismer. Nærmere bestemt ændrede direktiv (EU) 2024/790 artikel 48 i MiFID II for at give markedsdeltagerne større gennemsigtighed med hensyn til de omstændigheder, der fører til suspension eller begrænsning af handelen, samt med hensyn til de principper, som regulerede markeder skal tage i betragtning ved fastlæggelsen af de vigtigste tekniske parametre for suspension eller begrænsning af handelen. Ved direktiv (EU) 2024/790 blev Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) pålagt også at udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at fastsætte de principper, som regulerede markeder skal tage i betragtning ved fastlæggelsen af de vigtigste tekniske parametre for suspension eller begrænsning af handelen.

Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/584⁵ (RTS 7) indeholder bestemmelser for fastsættelsen af specifikke organisatoriske krav til markedspladser, herunder krav vedrørende suspension af handelen og prisbånd. Ændringerne af MiFID II, som blev indført ved direktiv (EU) 2022/2556 og direktiv (EU) 2024/790, nødvendiggør en ajourføring af RTS 7.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

² Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2022/2556 af 14. december 2022 om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 og (EU) 2016/2341 for så vidt angår digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor (EUT L 333 af 27.12.2022, s. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2554 af 14. december 2022 om digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor og om ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 909/2014 og (EU) 2016/1011 (EUT L 333 af 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

⁴ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/790 af 28. februar 2024 om ændring af direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter (EUT L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/584 af 14. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om præcisering af organisatoriske krav til markedspladser (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 350. ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

I overensstemmelse med artikel 10, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010⁶ gennemførte ESMA åbne offentlige interessenthøringer⁷, inden den forelagde udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen. Den hørte også interessentgruppen for værdipapirer og markeder. ESMA foretog en cost-benefit-analyse, som indgik i den endelige rapport sammen med resultatet af høringsaktiviteterne⁸. ESMA sendte den endelige rapport om de reguleringsmæssige tekniske standarder til Kommissionen i april 2025.

3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

Ved artikel 1 indføres ændringerne i delegeret forordning (EU) 2017/584 for i) yderligere at præcisere forordningens anvendelsesområde, ii) bringe den i overensstemmelse med ændringerne af MiFID II, som blev indført ved direktiv (EU) 2022/2556, og iii) fastsætte de fælles principper, der gælder for automatiske handelsafbrydere, og de oplysninger, som markedspladser skal indberette i forbindelse med handelsafbrydere.

I artikel 2 fastsættes datoen for denne forordnings ikrafttræden og anvendelse.

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁷ Høringsdokumenterne findes på [ESMA's websted](#).

⁸ ESMA, "Final report on Systematic Internaliser notification (new ITS), on the volume cap and transparency calculation (RTS 3) and circuit breakers (new RTS 7a)" findes på [ESMA's websted](#).

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 1.10.2026

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) 2017/584 for så vidt angår visse organisatoriske krav til markedspladser og automatiske handelsafbrydere

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU⁹, særlig artikel 48, stk. 12, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Den teknologiske udvikling, der er forbundet med elektroniske handelssystemer, og navnlig de risici, som disse systemer giver anledning til, er blandt de vigtigste faktorer, når det skal afgøres, hvilke organisatoriske ordninger der er nødvendige for driften af markedspladser. Derfor fastsættes der i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/584¹⁰ specifikke organisatoriske krav til markedspladser, som anvender elektronisk ordreafgivelse og ordrematchning, mens andre markedspladser kun er underlagt de organisatoriske krav, der er fastsat i direktiv 2014/65/EU. Delegeret forordning (EU) 2017/584 bygger på begreberne "markedspladser, der tillader eller giver mulighed for algoritmisk handel" og "algoritmiske handelssystemer". Disse begreber er imidlertid ikke tilstrækkelig klart defineret. For at øge retssikkerheden bør det fastsættes, at nævnte forordning kun skal finde anvendelse på markedspladser, hvis ordreafgivelse og ordrematchning foretages elektronisk. Markedspladser, der driver et handelssystem, hvor transaktioner udelukkende arrangeres ved personlig forhandling, bør ikke være omfattet af nævnte forordnings anvendelsesområde.
- (2) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2022/2556¹¹ ændrede direktiv 2014/65/EU for at sikre overensstemmelse med kravene til styring af risici inden for informations- og kommunikationsteknologi (IKT) som fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2554¹². Ved direktiv (EU) 2022/2556 ændredes

⁹ EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349.

¹⁰ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/584 af 14. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om præcisering af organisatoriske krav til markedspladser (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

¹¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2022/2556 af 14. december 2022 om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 og (EU) 2016/2341 for så vidt angår digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor (EUT L 333 af 27.12.2022, s. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

¹² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2554 af 14. december 2022 om digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor og om ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 909/2014 og (EU) 2016/1011 (EUT L 333 af 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

navnlig de mandater, der er tillagt ESMA til at udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, jf. artikel 48, stk. 12, litra a) og g), i direktiv 2014/65/EU, for at lade krav om digital operationel modstandsdygtighed og test af digital operationel modstandsdygtighed udgå af disse mandater. Der er derfor behov for at lade disse krav udgå af delegeret forordning (EU) 2017/584, herunder krav til driftsstabilitetsordninger, outsourcing af IKT-tjenester, afprøvning af handelssystemer og sikkerhed og begrænsninger af adgang.

- (3) I henhold til artikel 28, stk. 3, i forordning (EU) 2022/2554 skal de finansielle enheder rettidigt underrette deres kompetente myndighed om enhver planlagt kontraktlig ordning for brugen af IKT-tjenester, der understøtter kritiske eller vigtige funktioner, som leveres af tredjepartsudbydere af IKT-tjenester. For at sikre konsekvens i behandlingen af outsourcing af IKT-tjenester og af ikke-IKT-tjenester, der understøtter kritiske eller vigtige funktioner, er der behov for at lade kravet om tilladelse i artikel 6, stk. 5, litra b), udgå af delegeret forordning (EU) 2017/584. For at den kompetente myndighed kan vurdere, om outsourcing af kritiske operationelle ikke-IKT-funktioner underminerer den operationelle modstandsdygtighed og driftsstabilitet, og, hvis der identificeres problemer i forbindelse hermed, for at gøre brug af de tilsynsbeføjelser, der er fastsat i artikel 69 i direktiv 2014/65/EU, skal en markedsplads, der har til hensigt at outsource disse funktioner, underrette den kompetente myndighed herom.
- (4) I henhold til artikel 48, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU skal markedspladser midlertidigt kunne suspendere eller begrænse handelen i nødsituationer, eller hvis der sker betydelige prisudsving for et finansielt instrument. For at sikre, at korte episoder med høj volatilitet håndteres hensigtsmæssigt, skal markedspladser indføre automatisk afbrydelse af handelen ("automatiske handelsafbrydere"). Disse automatiske handelsafbrydere bør tage form af suspension af handelen eller prisbånd. Eftersom suspension af handelen og prisbånd ikke nødvendigvis er hensigtsmæssige for andre handelssystemer end en central limitordrebog eller et periodisk auktionshandelssystem, bør markedspladser, der anvender andre handelssystemer, have mulighed for at indføre alternative ordninger, som gør det muligt at begrænse handelen for at dæmpe midlertidige stigninger i markedsvolatiliteten og forhindre betydelige prisændringer i en kort periode under forudsætning af, at disse alternative ordninger er bedre egnede til de andre handelssystemers særlige forhold. I den slags tilfælde skal markedspladserne over for den kompetente myndighed dokumentere, at disse alternative ordninger er bedre egnede end suspension af handelen og prisbånd.
- (5) For at sikre, at markedspladser konsekvent overholder artikel 48, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU, bør det fastsættes, hvilke principper markedspladserne skal tages stilling til, når de indfører automatiske handelsafbrydere og en metode til kalibrering heraf. For at sikre, at automatiske handelsafbrydere fungerer effektivt, bør metoden tage hensyn til de specifikke markedsvilkår, som berører de finansielle instrumenter, hvis handel disse automatiske handelsafbrydere finder anvendelse for. For at gøre det muligt for markedsdeltagerne at vurdere konsekvenserne for markedets funktion og handelsaktiviteten ved at aktivere en automatisk handelsafbryder bør markedspladserne offentliggøre oplysninger om disse mekanismers udformning og funktionsmåde og om virkningerne af aktivering heraf. For at forhindre utilsigtede konsekvenser for korrekt handel, herunder risikoen for kunstig aktivering af automatiske handelsafbrydere, bør der imidlertid ikke stilles krav til markedspladserne om, at de skal offentliggøre de detaljerede parametre, der ligger til grund for den måde, hvorpå automatiske handelsafbrydere fungerer. For at sikre effektivt tilsyn med markedspladserne bør de hvert år stille disse parametre til rådighed for de kompetente

myndigheder. For at sikre, at de oplysninger, der indberettes til de kompetente myndigheder, er konsekvente og sammenlignelige, skal der stilles en skabelon til rådighed, som markedspladerne skal benytte, når de indberetter de parametre, der ligger til grund for den måde, hvorpå automatiske handelsafbrydere fungerer, til den kompetente myndighed.

- (6) ISO 10383 er den internationale standard, der er udviklet af Den Internationale Standardiseringsorganisation for markedsidentifikationskoder ("MIC-koder"), som muliggør en unik og utvetydig identifikation af markedspladser. MIC-koder er anerkendt verden over og anvendes til at identificere markedspladser. For at sikre en utvetydig identifikation af markedspladser i deres indberetninger om automatiske handelsafbrydere til de kompetente myndigheder og for at sikre overensstemmelse med de globalt aftalte standarder bør markedspladserne anvende den MIC-kode, de har fået tildelt i henhold til ISO 10383, i disse rapporter.
- (7) Delegeret forordning (EU) 2017/584 bør derfor ændres.
- (8) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har forelagt for Kommissionen.
- (9) Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som denne forordning er baseret på, analyseret de potentielle omkostninger og fordele herved samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder, som er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010¹³ —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Ændring af delegeret forordning (EU) 2017/584

I delegeret forordning (EU) 2017/584 foretages følgende ændringer:

- 1) Overskriften affattes således:

"Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/584 af 14. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om præcisering af organisatoriske krav og krav om automatiske handelsafbrydere til markedspladser, hvis ordreafgivelse og ordrematchning foretages elektronisk"

- 2) Overskriften på kapitel I affattes således:

"KAPITEL I

ANVENDELSESOMRÅDE OG DEFINITIONER"

- 3) Artikel 1 affattes således:

"Artikel 1

Anvendelsesområde

(artikel 48 i direktiv 2014/65/EU)

¹³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84. ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

Denne forordning finder anvendelse på markedspladser, hvis ordreafgivelse og ordrematching foretages elektronisk"

- 4) Følgende indsættes som artikel 1a:

"Artikel 1a

Definitioner

(artikel 48 i direktiv 2014/65/EU)

I denne forordning forstås ved:

- 1) "algoritmisk handelssystem": enhver ordning eller ethvert system hos markedspladsen, som tillader medlemmer, deltagere eller kunder eller giver dem mulighed for at foretage algoritmisk handel.
- 2) "IKT-tjeneste": en IKT-tjeneste som defineret i artikel 3, nr. 21), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2554*
- 3) "automatisk handelsafbryder": en suspension af handelen, et prisbånd eller enhver anden ordning, som kan begrænse handelen, hvis et betydeligt prisudsving finder sted for et finansielt instrument inden for en kort periode
- 4) "suspension af handelen": en ordning, som i tilfælde af betydelige prisudsving i forhold til en referencepris, enten afbryder den løbende handel eller forlænger perioden med planlagte eller ikkeplanlagt auktioner
- 5) "prisbånd": en ordning, som kun gør det muligt at matche ordrer, hvis prisresultatet heraf ligger inden for nogle foruddefinerede prisgrænser.

* Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2554 af 14. december 2022 om digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor og om ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 909/2014 og (EU) 2016/1011 (EUT L 333 af 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>)."

- 5) Efter artikel 1a indsættes følgende kapiteloverskrift Ia:

"KAPITEL Ia

GENERELLE ORGANISATORISKE KRAV TIL MARKEDSPLADSER"

- 6) Artikel 2, stk. 1, affattes således:

"1. Før et handelssystem tages i brug, og mindst en gang om året skal markedspladserne foretage en egenvurdering af deres efterlevelse af artikel 48 i direktiv 2014/65/EU, under hensyntagen til arten, omfanget og kompleksiteten af deres aktiviteter. Egenvurderingen skal indeholde en analyse af alle parametrene i bilag I."

- 7) I artikel 6 foretages følgende ændringer:

- a) I stk. 1 affattes indledningen således:

Markedspladser, der outsourcer alle eller dele af deres operationelle funktioner, skal sikre:"

- b) Stk. 2 affattes således:

"2. Ved anvendelsen af denne artikel forstås der ved operationelle funktioner bl.a. alle aktiviteter, der er direkte forbundet med handelssystemernes ydeevne og overvågning, bortset fra aktiviteter som udgør IKT-tjenester."

- c) Stk. 5, 6 og 7 affattes således:

"5. Markedspladserne skal underrette de kompetente myndigheder om, at de har til hensigt at outsource operationelle funktioner, i følgende tilfælde:

- a) når tjenesteudbyderen leverer den samme tjeneste til andre markedspladser
- b) når kritiske operationelle funktioner, der er nødvendige for driftsstabiliteten, vil blive outsourcet.

6. Ved anvendelsen af stk. 5, litra b), forstås ved kritiske operationelle funktioner de funktioner, der er nødvendige for at opfylde forpligtelserne i artikel 47, stk. 1, litra b) og e), i direktiv 2014/65/EU.

7. Med henblik på stk. 5 skal markedspladserne underrette de kompetente myndigheder mindst 60 kalenderdage inden outsourcingaftalen træder i kraft."

- d) Følgende indsættes som stk. 8:

"8. Uanset stk. 7 skal markedspladser, der har til hensigt at outsource kritiske operationelle funktioner, som omhandlet i stk. 6, til tredjepartsudbydere med hjemsted i et tredjeland, underrette de kompetente myndigheder herom, mindst 90 kalenderdage inden outsourcingaftalen træder i kraft."

- 8) Artikel 8 udgår.

- 9) I artikel 10 foretages følgende ændringer:

- a) Overskriften affattes således:

"Artikel 10

**Afprøvningskrav med henblik på at undgå ureglementerede handelsvilkår
(artikel 48, stk. 1, i direktiv 2014/65/EU)"**

- b) Følgende indsættes som stk. 4:

"4. Markedspladserne skal til enhver tid kunne dokumentere, at de har truffet alle rimelige foranstaltninger til at undgå, at deres handelssystemer bidrager til ureglementerede handelsvilkår, herunder når de afprøver deres handelssystemer inden en idriftsættelse eller ved opdatering af handelssystemet."

- 10) Artikel 15 udgår.

- 11) I artikel 16 foretages følgende ændringer:

- a) Stk. 1 affattes således:

"1. Markedspladserne skal inden for deres governance- og beslutningstagningsrammer, som omhandlet i artikel 3, udarbejde en driftsstabilitetsplan, hvori procedurerne og ordningerne til håndtering af forstyrrende hændelser fastsættes."

- b) Stk. 2, litra c), udgår.

- c) Stk. 4 affattes således:

"4. Markedspladserne skal udarbejde og regelmæssigt gennemgå en konsekvensanalyse, hvori risiciene og følgerne af forstyrrelser identificeres."

12) Artikel 17, stk. 1, affattes således:

"1. Som led i egenvurderingen som omhandlet i artikel 2 skal markedspladserne afprøve, hvordan driftsstabilitetsplanen fungerer, på grundlag af realistiske scenarier."

13) I artikel 18 foretages følgende ændringer:

a) I stk. 3, udgår litra a)

b) Stk. 4 affattes således:

"4. Markedspladserne skal offentliggøre de i stk. 2 og 3 omhandlede politikker og ordninger. Denne forpligtelse gælder ikke for det specifikke antal ordrer i sekundet i forudfastsatte tidsintervaller."

14) Artikel 19 affattes således:

"Artikel 19

Generelle principper for indførelse af automatiske handelsafbrydere

(artikel 48, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU)

1. Markedspladser skal indføre en automatisk handelsafbryder i form af suspension af handelen eller prisbånd.

Markedspladserne skal sikre, at automatiske handelsafbrydere er funktionsdygtige i åbningstiden.

2. Uanset stk. 1, første afsnit, må markedspladser, der driver andre handelssystemer end en central limitordrebog eller et periodisk auktionssystem, indføre automatiske handelsafbrydere, som antager en anden form end suspension af handelen eller prisbånd, hvis de dokumenterer over for den kompetente myndighed, at andre ordninger på grund af de markedsspecifikke karakteristika og omstændigheder er mere egnede til at begrænse handelen, hvis et betydeligt prisudsving finder sted for et finansielt instrument inden for en kort periode.

3. Markedspladser skal udforme de automatiske handelsafbrydere med udgangspunkt i både en statisk og en dynamisk referencepris. Markedspladser må dog udforme disse automatiske handelsafbrydere med udgangspunkt i enten blot en statisk referencepris eller blot en dynamisk referencepris, hvis de dokumenterer over for den kompetente myndighed, at denne form for automatisk handelsafbryder i lyset af de markedsspecifikke karakteristika og omstændigheder er tilstrækkelig til at håndtere volatiliteten hensigtsmæssigt.

4. Markedspladser skal afprøve de automatiske handelsafbrydere, inden de implementeres, og regelmæssigt revurdere, om de indførte typer automatiske handelsafbrydere er tilstrækkelige. Denne revurdering skal navnlig omfatte tilfælde, hvor markedspladsen har besluttet at forlade sig på enten en statisk eller en dynamisk referencepris.

5. Markedspladser skal sikre, at der er tilstrækkeligt med IT-ressourcer og menneskelige ressourcer til at håndtere udformningen, vedligeholdelsen og overvågningen af de automatiske handelsafbrydere, og at disse overvåges løbende."

15) Følgende indsættes som artikel 19a og 19b:

"Artikel 19a

Principper for fastlæggelse af en metode til kalibrering af automatiske handelsafbrydere

(artikel 48, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU)

1. Markedspladser skal fastlægge en metode til kalibrering af automatiske handelsafbrydere, som skal være baseret på alle følgende elementer:

- a) det finansielle instruments likviditetsprofil og noteringsniveau
- b) det finansielle instruments volatilitetsprofil
- c) markedspladsens system og regler
- d) interne referencer, der har til formål at blive anvendt på priser fastsat inden for markedspladsen, som så kan anvendes til at kalibrere automatiske handelsafbrydere med det specifikke instrument
- e) eventuelle relevante eksterne referencer, hvor der er behov for disse, inklusive vilkår på tværs af aktiver og markeder
- f) det antal gange mekanismen blev aktiveret på deres platform i de foregående tre år.

Markedspladser skal basere eventuelle ajourføringer af den metode, der påvirker kalibreringen af automatiske handelsafbrydere, på statistiske data, hvis disse er tilgængelige, og på skiftende markedsvilkår.

2. Den i stk. 1 omhandlede metode skal fastsætte alle følgende:

- a) den sædvanlige hyppighed for ajourføring af den statiske og den dynamiske referencepris
- b) en ikkeudtømmende liste over tilfælde, hvori der kan foretages ekstraordinære ajourføringer
- c) den procedure, der skal følges, hvis parametrene skal tilsidesættes manuelt for at sikre korrekt handel.

3. Markedspladser skal mindst én gang om året gennemgå den metode, der er omhandlet i stk. 1, og ajourføre metoden, hvis der er behov for det.

4. Markedspladser skal opbevare dokumentation over den i stk. 1 omhandlede metode og over eventuelle ændringer heraf, samt dokumentation over drift, styring og opgradering af automatiske handelsafbrydere i mindst de fem foregående år. Markedspladser skal på anmodning fra den kompetente myndighed gøre denne dokumentation tilgængelig. Markedspladser skal være i stand til at begrunde det valg af grænseværdier, der ligger til grund for den måde, hvorpå automatiske handelsafbrydere fungerer.

Artikel 19b

Offentliggørelse af oplysninger om automatiske handelsafbrydere og indberetningskrav

(artikel 48, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU)

1. Markedspladser skal på deres websted på en klar og koncis måde offentliggøre alle følgende oplysninger vedrørende automatiske handelsafbryderes funktion og virkninger:

- a) en general beskrivelse af, hvilken form for automatisk handelsafbryder der er indført, herunder eksempler på omstændigheder, der aktiverer den pågældende automatiske handelsafbryder
- b) en beskrivelse af konsekvenserne af at aktivere automatiske handelsafbrydere, som redegør for, om en aktivering heraf vil resultere i en suspension af handelen, et skifte til en anden handelsform eller en afvisning af ordren
- c) en angivelse, for suspension af handelen, af minimumsperioden for suspensionens varighed, når det aktiveres
- d) de grænser, for prisbånd, som gør det muligt at matche ordrer, hvis prisresultatet heraf ligger inden for disse grænser
- e) oplysninger om den referencepris, der ligger til grund for, hvordan de automatiske handelsafbrydere fungerer.

2. Markedspladser, der anvender andre former for automatiske handelsafbrydere, skal i de oplysninger, der offentliggøres i henhold til stk. 1, angive, hvilke instrumenter eller kategorier af instrumenter de automatiske handelsafbrydere finder anvendelse for.

3. De oplysninger, der offentliggøres i henhold til stk. 1, skal klart angive, om de specifikke parametre, der ligger til grund for den måde, hvorpå automatiske handelsafbrydere fungerer, kan tilpasses afhængigt af markedsforholdene, og i givet fald hvilke parametre.

4. Markedspladser skal hvert år indberette oplysninger om, hvilke parametre, der ligger til grund for den måde, hvorpå automatiske handelsafbrydere fungerer, til den kompetente myndighed. Med henblik herpå skal markedspladserne anvende skabelonen i bilag II."

16) Artikel 23 udgår.

17) Titlen på bilaget affattes således:

"Bilag I"

18) Bilaget til denne forordning tilføjes som bilag II.

Artikel 2

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tredjedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 1.10.2026.

På Kommissionens vegne
Formand
Ursula VON DER LEYEN