

**Bruxelles, 23. listopada 2026.
(OR. en)**

14843/26

**EF 274
ECOFIN 1353
DELECT 163**

POP RATNA BILJEŠKA

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2026) 6845 final
Predmet:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... od 1.10.2026. o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi (EU) 2017/584 u pogledu određenih organizacijskih zahtjeva za mjesta trgovanja i u pogledu sustava za prekid trgovanja

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2026) 6845 final.

Priloženo: C(2026) 6845 final



EUROPSKA
KOMISIJA

Bruxelles, 1.10.2026.
C(2026) 6845 final

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

od 1.10.2026.

**o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi (EU)
2017/584 u pogledu određenih organizacijskih zahtjeva za mjesta trgovanja i u pogledu
sustava za prekid trgovanja**

(Tekst značajan za EGP)

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Direktivom 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća o tržištu financijskih instrumenata¹ („MiFID II”) uređuje se način na koji se mjestima trgovanja izdaju odobrenja za rad i utvrđuju uvjeti njihova poslovanja.

Direktivom (EU) 2022/2556 Europskog parlamenta i Vijeća² MiFID II je izmijenjen kako bi ga se uskladilo sa zahtjevima iz Uredbe (EU) 2022/2554 Europskog parlamenta i Vijeća³ koji se odnose na upravljanje rizicima informacijske i komunikacijske tehnologije (IKT).

Direktivom (EU) 2024/790 Europskog parlamenta i Vijeća⁴ MiFID II dodatno je izmijenjen, među ostalim u pogledu pravila kojima se od mjesta trgovanja zahtijeva da uvedu mehanizme za ograničavanje prekomjerne volatilnosti na tržištima. Energetska kriza 2022. potaknula je preispitivanje tih mehanizama, koje je otkrilo da se načini na koji mjesta trgovanja u Uniji oblikuju te mehanizme razlikuju i da nisu dovoljno transparentni. Konkretno, Direktivom (EU) 2024/790 izmijenjen je članak 48. MiFID-a II kako bi se sudionicima na tržištu omogućio bolji uvid u okolnosti koje dovode do zaustavljanja ili ograničavanja trgovanja i u načela koja uređena tržišta trebaju uzeti u obzir pri utvrđivanju glavnih tehničkih parametara za zaustavljanje ili ograničavanje trgovanja. Osim toga, Direktivom (EU) 2024/790 propisano je da je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) dužno izraditi nacrt regulatornih tehničkih standarda u kojem se utvrđuju načela koja uređena tržišta trebaju uzeti u obzir pri utvrđivanju glavnih tehničkih parametara za zaustavljanje ili ograničavanje trgovanja.

Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584⁵ (RTS 7) sadržava odredbe kojima se utvrđuju organizacijski zahtjevi za mjesta trgovanja, uključujući zahtjeve koji se odnose na zaustavljanje trgovanja i raspone cijena. Zbog izmjena MiFID-a II uvedenih Direktivom (EU) 2022/2556 i Direktivom (EU) 2024/790 potrebno je na odgovarajući način ažurirati RTS 7.

2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

U skladu s člankom 10. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća⁶ ESMA je provela otvorena javna savjetovanja s dionicima⁷ prije podnošenja nacrta

¹ 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/2014/65/2025-01-17>).

² Direktiva (EU) 2022/2556 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 i (EU) 2016/2341 u pogledu digitalne operativne otpornosti za financijski sektor (SL L 333, 27.12.2022., str. 153., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

³ Uredba (EU) 2022/2554 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o digitalnoj operativnoj otpornosti za financijski sektor i izmjeni uredbi (EZ) br. 1060/2009, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 600/2014, (EU) br. 909/2014 i (EU) 2016/1011 (SL L 333, 27.12.2022., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

⁴ 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>).

⁵ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584 od 14. srpnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju organizacijski zahtjevi za mjesta trgovanja (SL L 87, 31.3.2017., str. 350., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

⁶ 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),

regulatornih tehničkih standarda Komisiji. Savjetovala se i s Interesnom skupinom za vrijednosne papire i tržišta kapitala. ESMA je provela analizu troškova i koristi, koja je uvrštena u završno izvješće zajedno s ishodom savjetovanja⁸. ESMA je u travnju 2025. Komisiji dostavila završno izvješće o regulatornim tehničkim standardima.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

Člankom 1. mijenja se Delegirana uredba (EU) 2017/584 kako bi se (i) pojasnilo njezino područje primjene, (ii) to područje primjene uskladilo s izmjenama MiFID-a II uvedenima Direktivom (EU) 2022/2556 te (iii) utvrdila zajednička načela koja se primjenjuju na sustave za prekid trgovanja i informacije koje mjesta trgovanja trebaju objavljivati o tim sustavima.

U članku 2. utvrđuje se datum stupanja na snagu ove Uredbe.

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>).

⁷ Dokument objavljen za potrebe savjetovanja dostupan je na [internetskim stranicama ESMA-e](#).

⁸ ESMA, *Final report on Systematic Internaliser notification (new ITS), on the volume cap and transparency calculations (RTS 3) and circuit breakers (new RTS 7a)*, dostupno na [internetskim stranicama ESMA-e](#).

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

od 1.10.2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi (EU) 2017/584 u pogledu određenih organizacijskih zahtjeva za mjesta trgovanja i u pogledu sustava za prekid trgovanja

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Direktivu 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/EU⁹, a posebno njezin članak 48. stavak 12. treći podstavak,

budući da:

- (1) Tehnološki razvoj sustava elektroničkog trgovanja, a posebno rizici koji proizlaze iz takvih sustava, jedan je od glavnih čimbenika koji utječu na organizacijske aranžmane potrebne za rad mjesta trgovanja. Zbog toga su Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2017/584¹⁰ utvrđeni posebni organizacijski zahtjevi za mjesta trgovanja koja se koriste elektroničkim sredstvima za podnošenje i uparivanje naloga, dok se na druga mjesta trgovanja primjenjuju samo organizacijski zahtjevi utvrđeni u Direktivi 2014/65/EU. U Delegiranoj uredbi (EU) 2017/584 koriste se pojmovi „mjesta trgovanja koja dopuštaju ili omogućuju algoritamsko trgovanje” i „sustavi algoritamskog trgovanja”. Međutim, ti pojmovi nisu dovoljno jasno definirani. Kako bi se povećala pravna sigurnost, primjereno je utvrditi da bi se ta uredba trebala primjenjivati samo na mjesta trgovanja na kojima se nalozi podnose i uparuju korištenjem elektroničkih sredstava. Mjesta trgovanja sa sustavom trgovanja u kojem se transakcije dogovaraju isključivo glasovnim pregovaranjem ne bi trebala biti obuhvaćena područjem primjene te uredbe.
- (2) Direktivom (EU) 2022/2556 Europskog parlamenta i Vijeća¹¹ izmijenjena je Direktiva 2014/65/EU kako bi ju se uskladilo sa zahtjevima koji se odnose na upravljanje rizicima informacijske i komunikacijske tehnologije (IKT) utvrđenima u Uredbi (EU) 2022/2554 Europskog parlamenta i Vijeća¹². Konkretno, Direktivom (EU) 2022/2556 izmijenjeni su mandati za izradu nacrt regulatornih tehničkih standarda dodijeljeni

⁹ SL L 173, 12.6.2014., str. 349.

¹⁰ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584 od 14. srpnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju organizacijski zahtjevi za mjesta trgovanja (SL L 87, 31.3.2017., str. 350., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

¹¹ Direktiva (EU) 2022/2556 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 i (EU) 2016/2341 u pogledu digitalne operativne otpornosti za financijski sektor (SL L 333, 27.12.2022., str. 153., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

¹² Uredba (EU) 2022/2554 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o digitalnoj operativnoj otpornosti za financijski sektor i izmjeni uredbi (EZ) br. 1060/2009, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 600/2014, (EU) br. 909/2014 i (EU) 2016/1011 (SL L 333, 27.12.2022., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

ESMA-i člankom 48. stavkom 12. točkama (a) i (g) Direktive (EU) 2014/65 kako bi se iz njih isključili zahtjevi koji se odnose na digitalnu operativnu otpornost i testiranje digitalne operativne otpornosti. Stoga bi iz Delegirane uredbe (EU) 2017/584 trebalo izbrisati te zahtjeve, kao i zahtjeve koji se odnose na mehanizme kontinuiteta poslovanja, izdvajanje IKT usluga, testiranje sustava trgovanja te sigurnost i ograničenja pristupa.

- (3) U skladu s člankom 28. stavkom 3. Uredbe (EU) 2022/2554 financijski subjekti dužni su pravodobno obavijestiti svoje nadležno tijelo o svim planiranim ugovornim aranžmanima o upotrebi IKT usluga kojima se podupiru ključne ili važne funkcije, a koje pružaju treće strane pružatelji IKT usluga. Kako bi se osigurala dosljednost u postupanju s izdvajanjem IKT usluga i ostalih usluga kojima se podupiru ključne ili važne funkcije, potrebno je izbrisati zahtjev za odobrenje iz članka 6. stavka 5. točke (b) Delegirane uredbe (EU) 2017/584. Kako bi nadležno tijelo moglo procijeniti ugrožava li izdvajanje ključnih poslovnih procesa koji nisu povezani s IKT-om operativnu otpornost i kontinuitet poslovanja te, ako otkrije probleme, upotrijebiti nadzorne ovlasti iz članka 69. Direktive 2014/65/EU, mjesto trgovanja koje namjerava izdvojiti te procese trebalo bi o tome obavijestiti svoje nadležno tijelo.
- (4) U skladu s člankom 48. stavkom 5. Direktive 2014/65/EU mjesta trgovanja mogu privremeno zaustaviti ili ograničiti trgovanje u hitnim situacijama ili u slučaju znatnog kretanja cijena financijskog instrumenta. Kako bi se osiguralo primjereno upravljanje kratkoročnim epizodama visoke volatilnosti, mjesta trgovanja trebala bi uvesti sustave za prekid trgovanja. Ti sustavi za prekid trgovanja trebali bi biti zaustavljanje trgovanja ili rasponi cijena. Međutim, budući da zaustavljanje trgovanja i rasponi cijena možda nisu prikladni za sustave trgovanja koji nisu središnja knjiga limitiranih naloga ili sustav trgovanja koji se temelji na periodičnim dražbama, mjestima trgovanja koja upravljaju tim drugim sustavima trgovanja trebalo bi dopustiti da uvedu druge aranžmane kojima se može ograničiti trgovanje kako bi se suzbila privremena povećanja volatilnosti tržišta i spriječile znatne promjene cijena u kratkom razdoblju, pod uvjetom da su ti aranžmani prilagođeniji specifičnostima tih drugih sustava trgovanja. U tom bi slučaju ta mjesta trgovanja trebala dokazati svojem nadležnom tijelu da su ti drugi aranžmani prikladniji od zaustavljanja trgovanja ili raspona cijena.
- (5) Kako bi se osiguralo da mjesta trgovanja dosljedno ispunjavaju zahtjeve iz članka 48. stavka 5. Direktive 2014/65/EU, potrebno je utvrditi načela koja mjesta trgovanja trebaju uzeti u obzir pri uvođenju sustava za prekid trgovanja i donošenju metodologije za njihovu kalibraciju. Kako bi se osiguralo učinkovito funkcioniranje sustava za prekid trgovanja, u toj bi se metodologiji trebali uzeti u obzir specifični tržišni uvjeti povezani s financijskim instrumentima za koje se koriste ti sustavi. Kako bi sudionici na tržištu mogli procijeniti moguće učinke aktivacije sustava za prekid trgovanja na funkcioniranje tržišta i aktivnost trgovanja, mjesta trgovanja trebala bi objavljivati informacije o obliku i funkcioniranju tih mehanizama i o učincima njihove aktivacije. Međutim, kako bi se spriječile neželjene posljedice za uredno trgovanje, uključujući rizik od umjetne aktivacije sustava za prekid trgovanja, od mjesta trgovanja ne bi se trebalo zahtijevati da objavljuju detaljne parametre na kojima se temelji funkcioniranje sustava za prekid trgovanja. Kako bi se zajamčio djelotvoran nadzor, mjesta trgovanja trebala bi svake godine izvješćivati nadležna tijela o tim parametrima. Kako bi se osigurala dosljednost i usporedivost informacija koje se dostavljaju nadležnim tijelima, potrebno je izraditi predložak koji bi mjesta trgovanja trebala koristiti za izvješćivanje svojeg nadležnog tijela o parametrima na kojima se temelji funkcioniranje sustava za prekid trgovanja.

- (6) ISO 10383 međunarodna je norma koju je Međunarodna organizacija za normizaciju izradila za identifikacijske oznake tržišta („MIC-ovi”), koje su jedinstveno i nedvosmisleno sredstvo identifikacije mjesta trgovanja. MIC-ovi su globalno priznato sredstvo identifikacije mjesta trgovanja. Kako bi se zajamčila nedvosmislena identifikacija mjesta trgovanja u njihovim izvješćima nadležnim tijelima o sustavima za prekid trgovanja i usklađenost s globalno dogovorenim standardima, mjesta trgovanja trebala bi u tim izvješćima koristiti MIC koji im je dodijeljen u skladu s normom ISO 10383.
- (7) Delegiranu uredbu (EU) 2017/584 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.
- (8) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koje je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala dostavilo Komisiji.
- (9) Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala provelo je otvoreno javno savjetovanje o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analiziralo je potencijalne povezane troškove i koristi te zatražilo savjet Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala, osnovane člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća¹³,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Izmjene Delegirane uredbe (EU) 2017/584

Delegirana uredba (EU) 2017/584 mijenja se kako slijedi:

- (1) naslov se zamjenjuje sljedećim:

„Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584 od 14. srpnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju organizacijski zahtjevi i zahtjevi koji se odnose na sustave za prekid trgovanja za mjesta trgovanja na kojima se nalozi podnose i uparaju korištenjem elektroničkih sredstava”;

- (2) naslov poglavlja I. zamjenjuje se sljedećim:

„POGLAVLJE I.

PODRUČJE PRIMJENE I DEFINICIJE”;

- (3) članak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 1.

Područje primjene

(članak 48. Direktive 2014/65/EU)

Ova se Uredba primjenjuje na mjesta trgovanja na kojima se nalozi podnose i uparaju korištenjem elektroničkih sredstava.”;

- (4) umeće se sljedeći članak 1.a:

„Članak 1.a

Definicije

¹³ 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>).

(članak 48. Direktive 2014/65/EU)

Za potrebe ove Uredbe primjenjuju se sljedeće definicije:

1. „sustav algoritamskog trgovanja” znači svaki aranžman ili sustav mjesta trgovanja koji članovima, sudionicima ili klijentima dopušta ili omogućuje da se bave algoritamskim trgovanjem;
2. „IKT usluga” znači IKT usluga kako je definirana u članku 3. točki 21. Uredbe (EU) 2022/2554 Europskog parlamenta i Vijeća *;
3. „sustav za prekid trgovanja” znači zaustavljanje trgovanja, raspon cijena ili bilo koji drugi aranžman kojim se može ograničiti trgovanje u slučaju znatnog kretanja cijena financijskog instrumenta u kratkom razdoblju;
4. „zaustavljanje trgovanja” znači aranžman kojim se u slučaju znatnog kretanja cijena u odnosu na referentnu cijenu prekida kontinuirano trgovanje ili produljuje razdoblje zakazanih ili nezakazanih dražbi;
5. „raspon cijena” znači aranžman kojim se uparivanje naloga dopušta samo ako se konačna cijena nalazi unutar unaprijed utvrđenih cjenovnih granica.

* Uredba (EU) 2022/2554 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o digitalnoj operativnoj otpornosti za financijski sektor i izmjeni uredbi (EZ) br. 1060/2009, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 600/2014, (EU) br. 909/2014 i (EU) 2016/1011 (SL L 333, 27.12.2022., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).”;

- (5) iza članka 1.a umeće se sljedeći naslov poglavlja I.a:

„POGLAVLJE I.a

OPĆI ORGANIZACIJSKI ZAHTJEVI ZA MJESTA TRGOVANJA”;

- (6) u članku 2. stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Prije uvođenja sustava trgovanja i najmanje jednom godišnje mjesta trgovanja provode samoprocjenu svoje usklađenosti s člankom 48. Direktive 2014/65/EU uzimajući u obzir prirodu, opseg i složenost svojeg poslovanja. Ta samoprocjena uključuje analizu svih parametara iz Priloga I.”;

- (7) članak 6. mijenja se kako slijedi:

- (a) u stavku 1. uvodna formulacija zamjenjuje se sljedećim:

„Mjesta trgovanja koja izdvajaju sve ili dio svojih poslovnih procesa osiguravaju sljedeće:”;

- (b) stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Za potrebe ovog članka poslovni procesi uključuju sve aktivnosti koje su izravno povezane s radom i nadzorom sustava trgovanja, osim aktivnosti koje su IKT usluge.”;

- (c) stavci 5., 6. i 7. zamjenjuju se sljedećim:

„5. Mjesta trgovanja obavješćuju svoja nadležna tijela o svojoj namjeri izdvajanja poslovnih procesa u sljedećim slučajevima:

- (a) kada pružatelj usluga pruža istu uslugu drugim mjestima trgovanja;

(b) kada se izdvajaju ključni poslovni procesi potrebni za kontinuitet poslovanja.

6. Za potrebe stavka 5. točke (b) ključni poslovni procesi uključuju procese potrebne za ispunjavanje obveza iz članka 47. stavka 1. točaka (b) i (e) Direktive 2014/65/EU.

7. Za potrebe stavka 5. mjesta trgovanja obavješćuju svoje nadležno tijelo najmanje šezdeset kalendarskih dana prije nego što ugovor o izdvajanju počne proizvoditi učinke.”;

(d) dodaje se sljedeći stavak 8.:

„8. Odstupajući od stavka 7., mjesta trgovanja koja ključne poslovne procese iz stavka 6. namjeravaju izdvojiti pružateljima usluga s poslovnim nastanom u trećoj zemlji obavješćuju svoje nadležno tijelo najmanje devedeset kalendarskih dana prije nego što ugovor o izdvajanju počne proizvoditi učinke.”;

(8) članak 8. briše se;

(9) članak 10. mijenja se kako slijedi:

(a) naslov se zamjenjuje sljedećim:

„Članak 10.

Obveze testiranja radi izbjegavanja neurednih uvjeta trgovanja

(članak 48. stavak 1. Direktive 2014/65/EU)”;

(b) dodaje se sljedeći stavak 4.:

„4. Mjesta trgovanja moraju u svakom trenutku moći dokazati da su poduzela sve razumne mjere kako bi se izbjeglo da njihovi sustavi trgovanja doprinesu neurednim uvjetima trgovanja, čak i kada testiraju svoje sustave trgovanja prije uvođenja ili u slučaju nadogradnje sustava trgovanja.”;

(10) članak 15. briše se;

(11) članak 16. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Mjesta trgovanja donose, u kontekstu svojeg okvira upravljanja i odlučivanja iz članka 3., plan kontinuiteta poslovanja u kojem se utvrđuju postupci i mehanizmi za upravljanje incidentima koji uzrokuju prekid u radu.”;

(b) u stavku 2. točka (c) briše se;

(c) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Mjesta trgovanja provode i periodično preispituju procjenu učinka kojom se utvrđuju rizici i posljedice prekida u radu.”;

(12) u članku 17. stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Mjesta trgovanja u kontekstu svoje samoprocjene iz članka 2. ispituju funkcioniranje plana kontinuiteta poslovanja na temelju realističnih scenarija.”;

(13) članak 18. mijenja se kako slijedi:

(a) u stavku 3. točka (a) briše se;

(b) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Mjesta trgovanja objavljuju svoje politike i mehanizme iz stavaka 2. i 3. Međutim, nisu dužna objaviti specifični broj naloga u sekundi u prethodno utvrđenim vremenskim intervalima.”;

(14) članak 19. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 19.

Opća načela za uspostavljanje sustava za prekid trgovanja

(članak 48. stavak 5. Direktive 2014/65/EU)

1. Mjesta trgovanja uspostavljaju sustave za prekid trgovanja u obliku zaustavljanja trgovanja ili raspona cijena.

Mjesta trgovanja osiguravaju da sustavi za prekid trgovanja budu funkcionalni u svakom trenutku tijekom vremena trgovanja.

2. Odstupajući od stavka 1. prvog podstavka, mjesta trgovanja koja upravljaju sustavima trgovanja koji nisu središnja knjiga limitiranih naloga ili sustav trgovanja koji se temelji na periodičnim dražbama mogu uspostaviti sustave za prekid trgovanja koji nisu zaustavljanje trgovanja ili rasponi cijena ako svojem nadležnom tijelu dokažu da su zbog značajki i okolnosti specifičnih za predmetno tržište drugi aranžmani prikladniji za ograničavanje trgovanja u slučaju znatnog kretanja cijena financijskog instrumenta u kratkom razdoblju.

3. Mjesta trgovanja oblikuju sustave za prekid trgovanja na temelju statične i dinamične referentne cijene. Međutim, mjesta trgovanja mogu oblikovati te sustave za prekid trgovanja samo na temelju statične referentne cijene ili samo na temelju dinamične referentne cijene ako svojem nadležnom tijelu dokažu da su zbog značajki i okolnosti specifičnih za predmetno tržište takvi sustavi za prekid trgovanja primjereni za upravljanje volatilnošću.

4. Mjesta trgovanja testiraju sustave za prekid trgovanja prije njihova uvođenja i periodično ponovno procjenjuju primjerenost korištenih vrsta sustava za prekid trgovanja. Ta ponovna procjena posebno obuhvaća slučajeve u kojima se mjesto trgovanja odlučilo osloniti samo na statičnu ili samo na dinamičnu referentnu cijenu.

5. Mjesta trgovanja osiguravaju dodjelu dostatnih informatičkih i ljudskih resursa za oblikovanje, održavanje i praćenje sustava za prekid trgovanja te osiguravaju kontinuirano praćenje sustava za prekid trgovanja.”;

(15) umeću se sljedeći članci 19.a i 19.b:

„Članak 19.a

Načela za utvrđivanje metodologije za kalibraciju sustava za prekid trgovanja

(članak 48. stavak 5. Direktive 2014/65/EU)

1. Mjesta trgovanja utvrđuju metodologiju za kalibraciju sustava za prekid trgovanja koja se temelji na svim sljedećim elementima:

- (a) profil likvidnosti i razina kotacije financijskog instrumenta;
- (b) profil volatilnosti financijskog instrumenta;
- (c) sustav i pravila mjesta trgovanja;

- (d) interne referentne vrijednosti, odnosno cijene određene unutar mjesta trgovanja, na temelju kojih se zatim kalibriraju sustavi za prekid trgovanja za određeni instrument;
- (e) prema potrebi, relevantne vanjske referentne vrijednosti, uključujući uvjete koji se odnose na različite vrste imovine i na različita tržišta;
- (f) broj aktivacija mehanizma na njihovim platformama u prethodne tri godine.

Mjesta trgovanja sva ažuriranja metodologije koja utječu na kalibraciju sustava za prekid trgovanja temelje na statističkim podacima, ako su dostupni, i promjenjivim tržišnim uvjetima.

2. U metodologiji iz stavka 1. utvrđuju se svi sljedeći elementi:

- (a) uobičajena učestalost ažuriranja statične i dinamične referentne cijene;
- (b) netaksativan popis slučajeva u kojima se mogu provesti izvanredna ažuriranja;
- (c) postupak koji treba slijediti ako se parametri moraju ručno prilagoditi kako bi se osiguralo uredno trgovanje.

3. Mjesta trgovanja najmanje jednom godišnje preispituju metodologiju iz stavka 1. i prema potrebi je ažuriraju.

4. Mjesta trgovanja čuvaju evidenciju o metodologiji iz stavka 1. i svim njezinim izmjenama te evidenciju o radu, upravljanju i nadogradnji sustava za prekid trgovanja za najmanje pet prethodnih godina. Na zahtjev nadležnog tijela mjesta trgovanja stavljaju mu tu evidenciju na raspolaganje. Mjesta trgovanja moraju moći opravdati odabir pragova na kojima se temelji funkcioniranje sustava za prekid trgovanja.

Članak 19.b

Objava informacija o sustavima za prekid trgovanja i zahtjevi u pogledu izvješćivanja

(članak 48. stavak 5. Direktive 2014/65/EU)

1. Mjesta trgovanja na svojim internetskim stranicama jasno i sažeto objavljuju sve sljedeće informacije o funkcioniranju i učincima svojih sustava za prekid trgovanja:

- (a) opći opis oblika korištenog sustava za prekid trgovanja, uključujući primjere okolnosti koje dovode do aktivacije tog sustava za prekid trgovanja;
- (b) opis posljedica aktivacije sustava za prekid trgovanja, pri čemu treba objasniti dovodi li njegova aktivacija do zaustavljanja trgovanja, promjene načina trgovanja ili odbijanja naloga;
- (c) u slučaju zaustavljanja trgovanja, minimalno trajanje zaustavljanja trgovanja nakon aktivacije zaustavljanja trgovanja;
- (d) u slučaju raspona cijena, granice unutar kojih je dopušteno uparivanje naloga pod uvjetom da se konačna cijena nalazi unutar tih granica;
- (e) informacije o referentnoj cijeni na kojoj se temelji funkcioniranje sustava za prekid trgovanja.

2. Mjesta trgovanja koja koriste razne oblike sustava za prekid trgovanja u informacijama koje objavljuju u skladu sa stavkom 1. navode za koje se instrumente ili razrede instrumenata određeni sustav za prekid trgovanja primjenjuje.

3. U informacijama objavljenima u skladu sa stavkom 1. jasno se navodi mogu li se određeni parametri na kojima se temelji funkcioniranje sustava za prekid trgovanja prilagoditi ovisno o tržišnim uvjetima i, ako mogu, koji su to parametri.

4. Mjesta trgovanja svake godine svojem nadležnom tijelu dostavljaju informacije o parametrima na kojima se temelji funkcioniranje sustava za prekid trgovanja. U tu svrhu mjesta trgovanja koriste predložak iz Priloga II.”;

(16) briše se članak 23.;

(17) naslov Priloga zamjenjuje se sljedećim:

„Prilog I.”;

(18) Prilog ovoj Uredbi dodaje se kao Prilog II.

Članak 2.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu trećeg 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 1.10.2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN