

Brussell, 23 ta' Ottubru 2026
(OR. en)

14843/26

EF 274
ECOFIN 1353
DELECT 163

NOTA TA' TRAŻMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
lil:	Is-Sa Thérèse BLANCHET, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	C(2026) 6845 final
Sugġett:	REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../... ta'1.10.2026 li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) 2017/584 f'dak li jirrigwarda ċerti rekwiżiti organizzazzjonali taċ-ċentri tan-negozjar u tal-interrutturi taċ-ċirkwit

Id-delegazzjonijiet isibu meħmuż id-dokument C(2026) 6845 final.

Mehmuż: C(2026) 6845 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 1.10.2026
C(2026) 6845 final

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

ta' 1.10.2026

**li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE)
2017/584 f'dak li jirrigwarda ċerti rekwiżiti organizzazzjonali taċ-ċentri tan-negozjar u
tal-interrutturi taċ-ċirkwit**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. KUNTEST TAL-ATT DELEGAT

Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji¹ ("MiFID II") tirregola kif iċ-ċentri tan-negozjar huma awtorizzati u tistabbilixxi kundizzjonijiet operattivi għalihom.

Id-Direttiva (UE) 2022/2556 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill² emendat il-MiFID II biex tiżgura l-allinjament mar-rekwiżiti stabbiliti fir-Regolament (UE) 2022/2554 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³ għall-ġestjoni tar-riskji tat-teknoloġija tal-informazzjoni u tal-komunikazzjoni (ICT).

Id-Direttiva (UE) 2024/790 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴ emendat ulterjorment il-MiFID II, inkluż fir-rigward tar-regoli li jirrikjedu li iċ-ċentri tan-negozjar jimplimentaw mekkaniżmi mfassla biex jillimitaw il-volatilità eċċessiva fis-swieq. Il-kriżi tal-enerġija tal-2022 wasslet għal skrutinju addizzjonali ta' dawk il-mekkanizmi, u żvelat Prattiki diverġenti u nuqqas ta' trasparenza fil-mod kif iċ-ċentri tan-negozjar fl-Unjoni jikkonċepixxu dawk il-mekkanizmi. B'mod aktar partikolari, id-Direttiva (UE) 2024/790 emendat l-Artikolu 48 tal-MiFID II biex tagħti lill-partecipanti fis-suq aktar trasparenza dwar iċ-ċirkostanzi li jwasslu għall-interruzzjoni jew għal-limitazzjoni tan-negozjar u dwar il-prinċipji li s-swieq regolati għandhom jikkunsidraw għall-istabbiliment tal-parametri tekniċi ewlenin għall-interruzzjoni jew għal-limitazzjoni tan-negozjar. Id-Direttiva (UE) 2024/790 kienet tirrikjedi wkoll li l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) tabbozza standards tekniċi regolatorji biex tistabbilixxi l-prinċipji li s-swieq regolati għandhom jikkunsidraw meta jistabbilixxu l-parametri tekniċi ewlenin għall-interruzzjoni jew għal-limitazzjoni tan-negozjar.

Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/584⁵ (RTS 7) fih dispożizzjonijiet li jispeċifikaw ir-rekwiżiti organizzazzjonali taċ-ċentri tan-negozjar, inklużi dawk relatati mal-waqfien fin-negozjar u mal-parametri tal-prezzijiet. L-emendi għall-MiFID II introdotti bid-Direttiva (UE) 2022/2556 u d-Direttiva (UE) 2024/790 jagħmluha neċessarja li l-RTS 7 jiġi aġġornat kif xieraq.

¹ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

² Id-Direttiva (UE) 2022/2556 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Diċembru 2022 li temenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 u (UE) 2016/2341 fir-rigward tar-reżiljenza operazzjonali diġitali għas-settur finanzjarju (ĠU L 333, 27.12.2022, p. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

³ Ir-Regolament (UE) 2022/2554 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Diċembru 2022 dwar ir-reżiljenza operazzjonali diġitali għas-settur finanzjarju u li jemenda r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009, (UE) Nru 648/2012, (UE) Nru 600/2014, (UE) Nru 909/2014 u (UE) 2016/1011 (ĠU L 333, 27.12.2022, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

⁴ Id-Direttiva (UE) 2024/790 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Frar 2024 li temenda d-Direttiva 2014/65/UE dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji (ĠU L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/584 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw ir-rekwiżiti organizzazzjonali taċ-ċentri ta' negozjar (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

2. KONSULTAZZJONIJIET QABEL L-ADOZZJONI TAL-ATT

F'konformità mal-Artikolu 10(1) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁶, l-ESMA wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa mal-partijiet ikkonċernati⁷ qabel ma ppreżentat l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji (RTS) lill-Kummissjoni. Ikkonsultat ukoll lill-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq. L-ESMA wettqet analiżi tal-kostijiet-benefiċċji, li ġiet inkluża fir-rapport finali flimkien mal-eżitu tal-attivitajiet ta' konsultazzjoni⁸. L-ESMA baġtet ir-rapport finali dwar l-RTS lill-Kummissjoni f'April 2025.

3. ELEMENTI LEGALI TAL-ATT DELEGAT

L-Artikolu 1 jintroduċi l-emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2017/584 biex (i) jiġi ċċarat aktar il-kamp ta' applikazzjoni ta' dak ir-Regolament, (ii) jiġi allinjat mal-emendi għall-MiFID II introdotti bid-Direttiva (UE) 2022/2556, u (iii) jiġu stabbiliti l-prinċipji komuni applikabbli għall-interrutturi taċ-ċirkwit u l-informazzjoni li għandha tiġi ddivulgata miċ-ċentri tan-negozjar fir-rigward tal-interrutturi taċ-ċirkwit.

L-Artikolu 2 jistabbilixxi d-data tad-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament.

⁶ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁷ Id-dokument ta' konsultazzjoni huwa disponibbli fuq [is-sit web tal-ESMA](#).

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)*, huwa disponibbli fuq [is-sit web tal-ESMA](#).

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

ta'1.10.2026

li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) 2017/584 f'dak li jirrigwarda ċerti rekwiżiti organizzazzjonali taċ-ċentri tan-negozjar u tal-interrutturi taċ-ċirkwit

(Test b'rilevanza għaž-ŻEE)

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidrat it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidrat id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE⁹, u b'mod partikolari l-Artikolu 48(12), it-tielet subparagrafu tagħha,

Billi:

- (1) L-iżviluppi teknoloġiċi assoċjati mas-sistemi elettronici ta' negozjar, u b'mod partikolari r-riskji li jirriżultaw minn tali sistemi, huma fost il-fatturi ewlenin li jiddeterminaw l-arrangamenti organizzattivi meħtieġa għall-operat taċ-ċentri ta' negozjar. Għal dik ir-raġuni, ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/584¹⁰ jistabbilixxi rekwiżiti organizzazzjonali speċifiċi għaċ-ċentri tan-negozjar li jużaw mezzi elettronici għas-sottomissjoni u t-tqabbil tal-ordnijiet, filwaqt li ċentri tan-negozjar oħra huma soġġetti biss għar-rekwiżiti organizzazzjonali stabbiliti fid-Direttiva 2014/65/UE. Ir-Regolament Delegat (UE) 2017/584 jiddependi fuq il-kunċetti ta' "ċentri tan-negozjar li jippermettu negozjar algoritmiku" u "sistemi ta' negozjar algoritmiku". Madankollu, dawn il-kunċetti ma humiex iddefiniti b'mod ċar biżżejjed. Sabiex tissaħħaħ iċ-ċertezza legali, huwa xieraq li jiġi stabbilit li dak ir-Regolament jenħtieġ li japplika biss għal ċentri tan-negozjar fejn il-preżentazzjoni u t-tqabbil tal-ordnijiet ikunu ffaċilitati b'mezzi elettronici. Iċ-ċentri tan-negozjar li joperaw sistema ta' negozjar li fiha t-tranzazzjonijiet jiġu rrangati esklużivament permezz ta' negozjar bil-vuċi jenħtieġ li jaqgħu barra mill-kamp ta' applikazzjoni ta' dak ir-Regolament.
- (2) Id-Direttiva (UE) 2022/2556 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹¹ emendat id-Direttiva 2014/65/UE biex tiżgura l-allinjament mar-rekwiżiti dwar il-ġestjoni tar-riskji tat-teknoloġija tal-informazzjoni u tal-komunikazzjoni (ICT) stabbiliti fir-

⁹ ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349.

¹⁰ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/584 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw ir-rekwiżiti organizzazzjonali taċ-ċentri ta' negozjar (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

¹¹ Id-Direttiva (UE) 2022/2556 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Diċembru 2022 li temenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 u (UE) 2016/2341 fir-rigward tar-reżiljenza operazzjonali diġitali għas-settur finanzjarju (ĠU L 333, 27.12.2022, p. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

Regolament (UE) 2022/2554 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹². B'mod partikolari, id-Direttiva (UE) 2022/2556 emendat il-mandati mogħtija lill-ESMA biex tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji stabbiliti fl-Artikolu 48(12), il-punti (a) u (g), tad-Direttiva 2014/65/UE biex jiġu esklużi minn dawk il-mandati r-rekwiżiti dwar ir-reżiljenza operazzjonali diġitali u l-ittestjar tar-reżiljenza operazzjonali diġitali. Għalhekk huwa meħtieġ li jithassru dawk ir-rekwiżiti mir-Regolament Delegat (UE) 2017/584, inklużi r-rekwiżiti dwar l-arrangamenti tal-kontinwità tal-operat, l-esternalizzazzjoni tas-servizzi tal-ICT, l-ittestjar tas-sistemi ta' negozjar, u s-sigurtà u l-limiti għall-aċċess.

- (3) L-Artikolu 28(3) tar-Regolament (UE) 2022/2554 jimponi fuq l-entitajiet finanzjarji li jinfurmaw fil-hin lill-awtorità kompetenti tagħhom dwar kwalunkwe arrangament kuntrattwali ppjanat dwar l-użu ta' servizzi tal-ICT li jappoġġaw funzjonijiet kritiċi jew importanti pprovduti minn fornituri terzi ta' servizzi tal-ICT. Sabiex tiġi żgurata l-konsistenza fit-trattament tal-esternalizzazzjoni tas-servizzi tal-ICT u tas-servizzi mhux tal-ICT li jappoġġaw funzjonijiet essenzjali jew importanti, huwa meħtieġ li jithassar ir-rekwiżit tal-awtorizzazzjoni stabbilit fl-Artikolu 6(5), il-punt (b), tar-Regolament Delegat 2017/584. Sabiex l-awtorità kompetenti tkun tista' tivvaluta jekk l-esternalizzazzjoni ta' funzjonijiet operazzjonali kritiċi mhux tal-ICT timminax jew le r-reżiljenza operazzjonali u l-kontinwità tal-operat u, meta jiġu identifikati problemi, tagħmel użu mis-setgħat supervizorji stabbiliti fl-Artikolu 69 tad-Direttiva 2014/65/UE, ċentru tan-negozjar li jkun behsiebu jesternalizza dawk il-funzjonijiet jenħtieġ li jinnotifika lill-awtorità kompetenti tiegħu b'dan.
- (4) L-Artikolu 48(5) tad-Direttiva 2014/65/UE jirrikjedi li ċ-ċentri tan-negozjar iridu jkunu f'pożizzjoni li jissospendu jew jillimitaw temporanjament in-negozjar f'sitwazzjonijiet ta' emerġenza jew fil-każ ta' moviment sinifikanti tal-prezz fi strument finanzjarju. Sabiex jiġi żgurat li l-episodji ta' volatilità għolja fuq terminu qasir jiġu ġestiti b'mod adegwat, iċ-ċentri tan-negozjar jenħtieġ li jużaw interrutturi taċ-ċirkwit. Dawk l-interrutturi taċ-ċirkwit jenħtieġ li jiehdu l-forma ta' waqfien fin-negozjar jew ta' parametri tal-prezzijiet. Madankollu, peress li l-waqfien fin-negozjar u l-parametri tal-prezzijiet jistgħu ma jkunux adattati għal sistemi ta' negozjar għajr reġistru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar bi rkant perijodiku, iċ-ċentri tan-negozjar li joperaw dawk is-sistemi ta' negozjar l-oħra jenħtieġ li jithallew jistabbilixxu arrangamenti alternattivi li kapaċi jirrestringu n-negozjar biex irażżnu ż-żidiet temporanji fil-volatilità tas-suq u jipprevjenu bidliet sinifikanti fil-prezzijiet matul perijodu qasir ta' żmien, dment li dawk l-arrangamenti alternattivi jkunu aktar adattati għall-ispeċifità ta' dawk is-sistemi ta' negozjar l-oħra. F'dak il-każ, jenħtieġ li dawk iċ-ċentri tan-negozjar juru lill-awtorità kompetenti tagħhom li tali arrangamenti alternattivi huma aktar adatti minn waqfien fin-negozjar jew minn parametri tal-prezzijiet.
- (5) Sabiex jiġi żgurat li ċ-ċentri tan-negozjar jikkonformaw mal-Artikolu 48(5) tad-Direttiva 2014/65/UE b'mod konsistenti, huwa meħtieġ li jiġu stabbiliti l-prinċipji li ċ-ċentri tan-negozjar għandhom jikkunsidraw meta jistabbilixxu interrutturi taċ-ċirkwit u jadottaw metodoloġija għall-kalibrazzjoni tagħhom. Sabiex jiġi żgurat il-funzjonament effettiv tal-interrutturi taċ-ċirkwit, jenħtieġ li dik il-metodoloġija tqis il-kundizzjonijiet speċifiċi tas-suq tal-istrumenti finanzjarji li għan-negozjar tagħhom japplikaw dawk l-

¹² Ir-Regolament (UE) 2022/2554 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Diċembru 2022 dwar ir-reżiljenza operazzjonali diġitali għas-settur finanzjarju u li jemenda r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009, (UE) Nru 648/2012, (UE) Nru 600/2014, (UE) Nru 909/2014 u (UE) 2016/1011 (ĠU L 333, 27.12.2022, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

interrutturi taċ-ċirkwit. Sabiex il-parteciċipanti fis-suq ikunu jistgħu jivvalutaw l-implikazzjonijiet tal-attivazzjoni tal-interrutturi taċ-ċirkwit għall-funzjonament tas-suq u l-attività ta' negozjar, iċ-ċentri ta' negozjar jenħtieġ li jippubblikaw l-informazzjoni dwar id-disinn u l-funzjonament ta' daww il-mekkaniżmi u dwar l-effetti tal-attivazzjoni tagħhom. Madankollu, biex jiġu evitati konsegwenzi mhux mixtieqa għan-negozjar ordnat, inkluż ir-riskju ta' skattar artifiċjali tal-interrutturi taċ-ċirkwit, iċ-ċentri tan-negozjar jenħtieġ li ma jkunux meħtieġa jippubblikaw il-parametri dettaljati li jirfdu l-funzjonament tal-interrutturi taċ-ċirkwit. Sabiex tiġi żgurata superviżjoni effettiva, iċ-ċentri tan-negozjar jenħtieġ li jipprovdu daww il-parametri lill-awtoritajiet kompetenti fuq bażi annwali. Sabiex jiġu żgurati l-konsistenza u l-komparabbiltà tal-informazzjoni rrapportata lill-awtoritajiet kompetenti, huwa meħtieġ li jiġi pprovdut mudell li iċ-ċentri tan-negozjar jenħtieġ li jużaw meta jirrapportaw lill-awtorità kompetenti rispettiva l-parametri li jirfdu l-funzjonament tal-interrutturi taċ-ċirkwit.

- (6) L-ISO 10383 huwa l-istandard internazzjonali żviluppat mill-Organizzazzjoni Internazzjonali għall-Istandardizzazzjoni għall-Kodiċijiet ta' Identifikazzjoni tas-Suq ("MICs"), li jipprovdi mezz uniku u mhux ambigwu għall-identifikazzjoni taċ-ċentri tan-negozjar. L-MICs huma rikonoxxuti globalment u jintużaw għall-identifikazzjoni taċ-ċentri tan-negozjar. Biex tiġi żgurata l-identifikazzjoni mhux ambigwa taċ-ċentri tan-negozjar fir-rapporti tagħhom dwar l-interrutturi taċ-ċirkwit lill-awtoritajiet kompetenti, u biex tiġi żgurata l-konsistenza mal-istandards maqbula globalment, f'daww ir-rapporti iċ-ċentri tan-negozjar jenħtieġ li jużaw l-MIC assenjat lilhom skont l-ISO 10383.
- (7) Għaldaqstant, ir-Regolament Delegat (UE) 2017/584 jenħtieġ li jiġi emendat kif xieraq.
- (8) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji ppreżentati lill-Kummissjoni mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq.
- (9) L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozzi tal-istandards tekniċi regolatorji li fuqhom huwa bbażat dan ir-Regolament, analizzat il-kostijiet u l-benefiċċji potenzjali relatati u talbet il-parir tal-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit f'konformità mal-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹³,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Emendi tar-Regolament Delegat (UE) 2017/584

Ir-Regolament Delegat (UE) 2017/584 huwa emendat kif ġej:

- (1) it-titolu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/584 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw ir-rekwiżiti organizzazzjonali u r-rekwiżiti dwar interrutturi taċ-ċirkwit għaċ-ċentri ta' negozjar jekk il-preżentazzjoni tal-ordnijiet u t-tqabbil tal-ordnijiet jiġu ffaċilitati b'mezzi elettronici”;

¹³ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- (2) it-titolu tal-Kapitolu I huwa sostitwit b'dan li ġej:

“KAPITOLU I

KAMP TA' APPLIKAZZJONI U DEFINIZZJONIJIET”;

- (3) L-Artikolu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 1

Kamp ta' applikazzjoni

(Artikolu 48 tad-Direttiva 2014/65/UE)

Dan ir-Regolament japplika għaċ-ċentri tan-negozjar fejn is-sottomissjoni tal-ordnijiet u t-tqabbil tal-ordnijiet huma ffaċilitati b'mezzi elettronici.”;

- (4) jiddaħħal l-Artikolu 1a li ġej:

“Artikolu 1a

Definizzjonijiet

(Artikolu 48 tad-Direttiva 2014/65/UE)

Għall-iskopijiet ta' dan ir-Regolament, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (1) “sistema ta' negozjar algoritmiku” tfisser kwalunkwe arrangament jew sistema taċ-ċentru ta' negozjar li tippermetti lill-membri, lill-parteciċipanti jew lill-klijenti jinvolvu ruħhom f'negozjar algoritmiku;
- (2) “servizz tal-ICT” tfisser servizz tal-ICT kif definit fl-Artikolu 3, il-punt (21), tar-Regolament (UE) 2022/2554 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*;
- (3) “interruttur taċ-ċirkwit” tfisser waqfien fin-negozjar, parametru tal-prezz, jew kwalunkwe arrangament ieħor li jista' jirrestringi n-negozjar jekk ikun hemm moviment sinifikanti fil-prezz f'perjodu qasir ta' żmien fi strument finanzjarju;
- (4) “waqfien fin-negozjar” tfisser arrangament li f'każ ta' moviment tal-prezz sinifikanti meta mqabbel ma' prezz ta' referenza jew jinterrompi n-negozjar kontinwu jew jestendi l-perjodu ta' rkantijiet skedati jew mhux skedati;
- (5) “parametru tal-prezz” tfisser arrangament li jippermetti t-tqabbil tal-ordnijiet biss meta l-prezz li jirriżulta jkun jinsab fi ħdan limiti tal-prezz predefiniti.

* Ir-Regolament (UE) 2022/2554 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Diċembru 2022 dwar ir-reżiljenza operazzjonali diġitali għas-settur finanzjarju u li jemenda r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009, (UE) Nru 648/2012, (UE) Nru 600/2014, (UE) Nru 909/2014 u (UE) 2016/1011 (ĠU L 333, 27.12.2022, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).”;

- (5) wara l-Artikolu 1a, jiddaħħal it-titolu tal-Kapitolu Ia li ġej:

“KAPITOLU Ia

REKWIŻITI ORGANIZZAZZJONALI ĠENERALI GħAĊ-ĊENTRI TA' NEGOZJAR”;

- (6) fl-Artikolu 2, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Qabel tibda tintuża sistema ta' negozjar u tal-anqas darba fis-sena, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iwettqu awtovalutazzjoni tal-konformità tagħhom mal-Artikolu 48 tad-Direttiva 2014/65/UE, billi jqisu n-natura, l-iskala u l-kumplessità

tan-negozju tagħhom. L-awtovalutazzjoni għandha tinkludi analiżi tal-parametri kollha stabbiliti fl-Anness I.”;

(7) L-Artikolu 6 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, il-kliem introdutturju huwa sostitwit b’dan li ġej:

“Iċ-ċentri tan-negozjar li jesternalizzaw il-funzjonijiet operazzjonali kollha tagħhom jew parti minnhom għandhom jiżguraw li:”;

(b) il-paragrafu 2 huwa sostitwit b’dan li ġej:

“2. Għall-finijiet ta’ dan l-Artikolu, il-funzjonijiet operazzjonali għandhom jinkludu l-attivitajiet kollha relatati direttament mal-prestazzjoni u mas-sorveljanza tas-sistemi ta’ negozjar, minbarra attivitajiet li jikkostitwixxu servizzi tal-ICT.”;

(c) il-paragrafi 5, 6 u 7 huma sostitwiti b’dan li ġej:

“5. Iċ-ċentri ta’ negozjar għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom l-intenzjoni tagħhom li jesternalizzaw il-funzjonijiet operazzjonali f’dawn il-każijiet:

(a) meta l-fornitur tas-servizzi jipprovdi l-istess servizz lil ċentri ta’ negozjar oħra;

(b) meta l-funzjonijiet operazzjonali kritiċi meħtieġa għall-kontinwazzjoni tan-negozju jiġu esternalizzati.

6. Għall-finijiet tal-paragrafu 5, il-punt (b), il-funzjonijiet operazzjonali kritiċi għandhom jinkludu dawk il-funzjonijiet meħtieġa biex jikkonformaw mal-obbligi msemmija fl-Artikolu 47(1)(b) u (e) tad-Direttiva 2014/65/UE.

7. Għall-finijiet tal-paragrafu 5, iċ-ċentri ta’ negozjar għandhom jinnotifikaw lill-awtorità kompetenti tagħhom mill-inqas 60 jum kalendarju qabel ma jidhol fis-seħh il-ftehim ta’ esternalizzazzjoni.”;

(d) jiżdied il-paragrafu 8 li ġej:

“8. B’deroga mill-paragrafu 7, iċ-ċentri ta’ negozjar li beħsiebhom jesternalizzaw funzjonijiet operazzjonali kritiċi kif imsemmi fil-paragrafu 6 lil fornituri ta’ servizzi stabbiliti f’pajjiż terz għandhom jinnotifikaw lill-awtorità kompetenti tagħhom mill-inqas 90 jum kalendarju qabel ma jidhol fis-seħh il-ftehim ta’ esternalizzazzjoni.”;

(8) l-Artikolu 8 jithassar;

(9) l-Artikolu 10 huwa emendat kif ġej:

(a) it-titolu huwa sostitwit b’dan li ġej:

“Artikolu 10

Obbligi ta’ ttestjar biex jiġu evitati kundizzjonijiet diżordinati ta’ negozjar

(Artikolu 48(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)”;

(b) jiżdied il-paragrafu 4 li ġej:

“4. Iċ-ċentri ta’ negozjar għandhom ikunu kapaċi juru l-hin kollu li ħadu l-passi raġonevoli kollha biex jevitaw li s-sistemi ta’ negozjar tagħhom jikkontribwixxu għal kundizzjonijiet diżordinati ta’ negozjar, inkluż meta

jittestjaw is-sistemi ta' negozjar tagħhom, qabel l-użu jew fil-każ ta' aġġornament tas-sistema ta' negozjar.”;

(10) l-Artikolu 15 jithassar;

(11) l-Artikolu 16 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, fil-kuntest tal-qafas tagħhom ta' governanza u ta' teħid ta' deċiżjonijiet imsemmi fl-Artikolu 3, jistabbilixxu pjan għall-kontinwità tal-operat li jistabbilixxi l-proċeduri u l-arrangamenti għall-ġestjoni ta' incidenti ta' tfixkil.”;

(b) fil-paragrafu 2, jithassar il-punt (c);

(c) il-paragrafu 4 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iwettqu u jirrieżaminaw perjodikament il-valutazzjoni tal-impatt li tidentifika r-riskji u l-konsegwenzi tat-tfixkil.”;

(12) fl-Artikolu 17, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, fil-kuntest tal-awtovalutazzjoni tagħhom imsemmija fl-Artikolu 2, jittestjaw il-funzjonament tal-pjan għall-kontinwità tal-operat abbażi ta' xenarji realistici.”;

(13) l-Artikolu 18 huwa emendat kif ġej:

(a) jithassar il-punt (a) tal-paragrafu 3;

(b) il-paragrafu 4 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jippubblikaw il-politiki u l-arrangamenti tagħhom stabbiliti fil-paragrafi 2 u 3. Dak l-obbligu ma għandux japplika fir-rigward tal-għadd speċifiku ta' ordnijiet kull sekonda f'intervalli ta' hin definiti minn qabel.”;

(14) l-Artikolu 19 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 19

Prinċipji ġenerali għall-istabbiliment ta' interrutturi taċ-ċirkwit

(Artikolu 48(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jistabbilixxu interrutturi taċ-ċirkwit fil-forma ta' waqfien fin-negozjar jew parametri tal-prezzijiet.

Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li l-interrutturi taċ-ċirkwit huma operazzjonali l-hin kollu matul is-sigħat tan-negozjar.

2. B'deroga mill-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu, iċ-ċentri ta' negozjar li joperaw sistemi ta' negozjar għajr registru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar bi rkant perjodiku jistgħu jistabbilixxu interrutturi taċ-ċirkwit li jieħdu forma oħra għajr waqfien fin-negozjar jew parametri tal-prezzijiet billi juru lill-awtorità kompetenti tagħhom li, minhabba karatteristiċi u ċirkostanzi speċifiċi għas-suq, huma aktar adatti arrangamenti oħra biex jirrestringu n-negozjar jekk ikun hemm moviment sinifikanti fil-prezz fi strument finanzjarju matul perjodu qasir ta' żmien.

3. Iċ-ċentri tan-negożjar għandhom ifasslu l-interrutturi taċ-ċirkwit abbażi ta' prezz ta' referenza kemm statiku kif ukoll dinamiku. Madankollu, iċ-ċentri tan-negożjar jistgħu jfasslu daww l-interrutturi taċ-ċirkwit unikament fuq il-bażi ta' prezz ta' referenza statiku jew unikament fuq il-bażi ta' prezz ta' referenza dinamiku meta juru lill-awtorità kompetenti tagħhom li fid-dawl tal-karatteristiċi u ċ-ċirkostanzi speċifiċi għas-suq tali interrutturi taċ-ċirkwit ilaħħqu b'mod adegwat mal-volatilità.

4. Iċ-ċentri tan-negożjar għandhom jittestjaw l-interrutturi taċ-ċirkwit qabel l-implimentazzjoni tagħhom u perjodikament jirivalutaw l-adegwatezza tat-tipi ta' interrutturi taċ-ċirkwit użati. Ir-rivalutazzjoni għandha b'mod partikolari tinkludi każijiet fejn iċ-ċentru tan-negożjar ikun iddeċieda li jibbaża jew fuq prezz ta' referenza statiku jew fuq prezz ta' referenza dinamiku.

5. Iċ-ċentri ta' negożjar għandhom jiżguraw li jkun allokat biżżejjed riżorsi umani u tal-IT biex ilaħħqu mad-disinn, mal-manutenzjoni u mal-monitoraġġ tal-interrutturi taċ-ċirkwit u li tali interrutturi taċ-ċirkwit jiġu mmonitorjati kontinwament.”;

(15) jiddaħħlu l-Artikoli 19a u 19b li ġejjin:

“Artikolu 19a

Prinċipji għall-istabbiliment tal-metodoloġija għall-kalibrizzjoni tal-interrutturi taċ-ċirkwit

(Artikolu 48(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Iċ-ċentri tan-negożjar għandhom jistabbilixxu metodoloġija ta' kalibrizzjoni tal-interrutturi taċ-ċirkwit li għandha tkun ibbażata fuq l-elementi kollha li ġejjin:

- (a) il-profil tal-likwidità u l-livell ta' kwotazzjoni tal-istrument finanzjarju;
- (b) il-profil tal-volatilità tal-istrument finanzjarju;
- (c) is-sistema u r-regoli taċ-ċentru tan-negożjar;
- (d) referenzi interni, maħsuba bħala prezzijiet iddeterminati min-naħa taċ-ċentru tan-negożjar, li mbagħad ikunu disponibbli għall-kalibrizzjoni tal-interrutturi taċ-ċirkwit għall-istrument speċifiku;
- (e) kwalunkwe referenza esterna rilevanti fejn meħtieġ, inklużi kundizzjonijiet bejn l-assi u bejn is-swieq;
- (f) l-għadd ta' drabi li l-mekkaniżmu ġie skattat fit-3 snin preċedenti fuq il-pjattaformi tagħhom.

Iċ-ċentri tan-negożjar għandhom jibbażaw kwalunkwe aġġornament tal-metodoloġija li jaffettwa l-kalibrizzjoni tal-interrutturi taċ-ċirkwit fuq data statistika, fejn disponibbli, u fuq l-evoluzzjoni tal-kundizzjonijiet tas-suq.

2. Il-metodoloġija msemmija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi dan li ġej:

- (a) il-frekwenza ordinarja tal-aġġornamenti tal-prezz ta' referenza statiku u dinamiku;
- (b) lista mhux eżawrjenti ta' każijiet li fihom jistgħu jitwettqu aġġornamenti straordinarji;
- (c) il-proċedura li għandha tiġi segwita fejn il-parametri jridu jiġu maqbuża manwalment biex jiġi żgurat negożjar ordnat.

3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jirrieżaminaw il-metodoloġija msemmija fil-paragrafu 1 mill-inqas fuq bażi annwali u jaġġornawha fejn meħtieġ.

4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iżommu rekords tal-metodoloġija msemmija fil-paragrafu 1 u kwalunkwe bidla fiha, u rekords tal-operat, il-ġestjoni u t-titjib tal-interrutturi taċ-ċirkwit għal mill-inqas il-5 snin preċedenti. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jaġġmlu dawn ir-rekords disponibbli fuq talba mill-awtorità kompetenti. Iċ-ċentri tan-negozjar għandhom ikunu jistgħu jiġġustifikaw l-għażla tal-limiti li jirfdu l-funzjonament tal-interrutturi taċ-ċirkwit.

Artikolu 19b

Pubblikazzjoni ta' informazzjoni dwar interrutturi taċ-ċirkwit u rekwiżiti ta' rappurtar

(Artikolu 48(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jippubblikaw fuq is-sit web tagħhom, b'mod ċar u konċiż, l-informazzjoni kollha li ġejja li tikkonċerna l-funzjonament u l-effetti tal-interrutturi taċ-ċirkwit tagħhom:

- (a) deskrizzjoni ġenerali tat-tip ta' interruttur taċ-ċirkwit użat, inklużi eżempji ta' ċirkostanzi li jwasslu għall-iskattar tal-interruttur taċ-ċirkwit ikkonċernat;
- (b) deskrizzjoni tal-konsegwenzi tal-iskattar tal-interrutturi taċ-ċirkwit, li tispjega jekk l-iskattar jirriżultax f'waqfien fin-negozjar, f'bidla għal modalità ta' negozjar differenti jew f'rifjut ta' ordni;
- (c) għall-waqfien fin-negozjar, indikazzjoni tad-durata minima għall-waqfien fin-negozjar ladarba jiġi skattat il-waqfien fin-negozjar;
- (d) għal parametri tal-prezz, il-konfini li jippermettu t-tqabbil tal-ordnijiet meta l-prezz li jirriżulta jkun jinsab fi hdan dawn il-konfini;
- (e) informazzjoni dwar il-prezz ta' referenza li jirfed il-funzjonament tal-interrutturi taċ-ċirkwit.

2. Iċ-ċentri ta' negozjar li japplikaw tipi differenti ta' interrutturi taċ-ċirkwit għandhom jispeċifikaw fl-informazzjoni ppubblikata skont il-paragrafu 1 għal liema strumenti jew klassijiet ta' strumenti japplika l-interruttur taċ-ċirkwit.

3. L-informazzjoni ppubblikata skont il-paragrafu 1 għandha tindika b'mod ċar jekk parametri speċifiċi li jirfdu l-funzjonament tal-interrutturi taċ-ċirkwit jistgħux jiġu adattati skont il-kundizzjonijiet tas-suq u, jekk iva, liema parametri.

4. Kull sena, iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jikkomunikaw lill-awtorità kompetenti tagħhom informazzjoni dwar il-parametri li jirfdu l-funzjonament tal-interrutturi taċ-ċirkwit. Għal dak l-għan, iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jużaw il-mudell stabbilit fl-Anness II.”;

(16) l-Artikolu 23 jithassar;

(17) it-titolu tal-Anness huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Anness I”;

(18) l-Anness għal dan ir-Regolament jizdied bħala Anness II.

Artikolu 2

Dhul fis-sehh

Dan ir-Regolament għandu jidhhol fis-sehh fit-tielet jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell, 1.10.2026

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN