

Brussel, 23 oktober 2026
(OR. en)

14843/26

EF 274
ECOFIN 1353
DELECT 163

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
aan:	mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie
nr. Comdoc.:	C(2026) 6845 final
Betreft:	GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE van 1.10.2026 tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 vastgestelde technische reguleringsnormen wat bepaalde organisatorische vereisten van handelsplatformen en handelsonderbrekers betreft

De delegaties vinden hierbij document C(2026) 6845 final.

Bijlage: C(2026) 6845 final



EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 1.10.2026
C(2026) 6845 final

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 1.10.2026

**tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 vastgestelde technische
reguleringsnormen wat bepaalde organisatorische vereisten van handelsplatformen en
handelsonderbrekers betreft**

(Voor de EER relevante tekst)

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Bij Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten¹ (“MiFID II”) wordt de vergunningverlening voor handelsplatformen geregeld en worden operationele voorwaarden voor die platformen vastgesteld.

Bij Richtlijn (EU) 2022/2556 van het Europees Parlement en de Raad² is MiFID II gewijzigd om de afstemming te waarborgen op de vereisten uit Verordening (EU) 2022/2554 van het Europees Parlement en de Raad³ wat risicomanagement voor informatie- en communicatietechnologie (ICT-risico’s) betreft.

Bij Richtlijn (EU) 2024/790 van het Europees Parlement en de Raad⁴ is MiFID II verder gewijzigd, onder meer ten aanzien van regels waardoor handelsplatformen worden verplicht mechanismen uit te rollen waarmee buitensporige volatiliteit op de markten moet worden beperkt. De energiecrisis van 2022 was aanleiding voor aanvullend onderzoek van die mechanismen, hetgeen uiteenlopende praktijken en een gebrek aan transparantie in de wijze waarop die mechanismen door handelsplatformen binnen de Unie worden opgezet, aan het licht bracht. Meer bepaald is bij Richtlijn (EU) 2024/790 artikel 48 MiFID II gewijzigd om marktdeelnemers meer transparantie te bieden over de omstandigheden die ertoe leiden dat handel wordt stilgelegd of beperkt, en over de beginselen waarmee door gereguleerde markten rekening moet worden gehouden voor het vaststellen van de belangrijkste technische parameters voor het stilleggen of beperken van de handel. Bij Richtlijn (EU) 2024/790 werd ook de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) verplicht technische reguleringsnormen op te stellen om de beginselen vast te leggen waarmee door gereguleerde markten rekening moet worden gehouden bij het vaststellen van de belangrijkste technische parameters voor het stilleggen of beperken van de handel.

Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 van de Commissie⁵ (“RTS 7”) bevat bepalingen waarmee nadere invulling wordt gegeven aan de organisatorische vereisten voor handelsplatformen, onder meer met betrekking tot stilleggingen van de handel (“trading halts”) en voor een prijs gestelde grootteordes (“price collars”). Door de wijzigingen die bij Richtlijn (EU) 2022/2556 en Richtlijn (EU) 2024/790 in MiFID II zijn aangebracht, moet RTS 7 dienovereenkomstig worden bijgewerkt.

¹ Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

² Richtlijn (EU) 2022/2556 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 en (EU) 2016/2341 wat betreft digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector (PB L 333 van 27.12.2022, blz. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

³ Verordening (EU) 2022/2554 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 betreffende digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector en tot wijziging van Verordeningen (EG) nr. 1060/2009, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 909/2014 en (EU) 2016/1011 (PB L 333 van 27.12.2022, blz. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

⁴ Richtlijn (EU) 2024/790 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten (PB L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 van de Commissie van 14 juli 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen ter specificatie van de organisatorische vereisten voor handelsplatformen (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

Overeenkomstig artikel 10, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad⁶ heeft de ESMA open openbare raadplegingen van belanghebbenden gehouden⁷ voordat zij het ontwerp van technische reguleringsnormen (“RTS”) bij de Commissie heeft ingediend. Ook heeft zij de Stakeholdergroep effecten en markten (MSG) geconsulteerd. De ESMA heeft een kosten-batenanalyse uitgevoerd, die is opgenomen in het eindverslag, samen met de uitkomst van de raadplegingsactiviteiten⁸. In april 2025 heeft de ESMA het eindverslag over de RTS aan de Commissie gezonden.

3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Door artikel 1 worden de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 doorgevoerd om i) het toepassingsgebied van die verordening verder te verduidelijken, ii) deze in overeenstemming te brengen met de wijzigingen die bij Richtlijn (EU) 2022/2556 in MiFID II zijn doorgevoerd, en iii) de gemeenschappelijke beginselen uiteen te zetten die van toepassing zijn op handelsonderbrekers (“circuit breakers”) en de informatie die door handelsplatformen met betrekking tot handelsonderbrekers moet worden openbaar gemaakt.

In artikel 2 wordt de datum van inwerkingtreding van deze verordening vastgesteld.

⁶ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁷ Het raadplegingsdocument is beschikbaar op de [website van de 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)*, beschikbaar op de [website van de ESMA](#).

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 1.10.2026

tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 vastgestelde technische reguleringsnormen wat bepaalde organisatorische vereisten van handelsplatformen en handelsonderbrekers betreft

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU⁹, en met name artikel 48, lid 12, derde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Technologische ontwikkelingen die verband houden met elektronische verhandelingsystemen, en met name de risico's die uit dergelijke systemen voortvloeien, behoren tot de belangrijkste factoren waardoor de organisatorische regelingen worden bepaald die voor de exploitatie van handelsplatformen noodzakelijk zijn. Om die reden worden door Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 van de Commissie¹⁰ specifieke organisatorische vereisten vastgelegd voor handelsplatformen die voor de indiening of matching van orders van elektronische middelen gebruikmaken, terwijl voor andere handelsplatformen alleen de organisatorische vereisten uit Richtlijn 2014/65/EU gelden. In Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 worden de concepten “handelsplatformen die algoritmische handel toestaan of mogelijk maken” en “systemen voor algoritmische handel” gehanteerd. Die concepten worden echter onvoldoende duidelijk gedefinieerd. Om de rechtszekerheid te vergroten, is het passend aan te geven dat die verordening alleen van toepassing moet zijn op handelsplatformen waarop de indiening en matching van orders via elektronische middelen wordt vergemakkelijkt. Handelsplatformen die een verhandelingsystemen exploiteren waarin transacties uitsluitend via mondelinge verhandeling worden geregeld, vallen buiten het toepassingsbereik van die verordening.
- (2) Bij Richtlijn (EU) 2022/2556 van het Europees Parlement en de Raad¹¹ is Richtlijn 2014/65/EU (MiFID II) gewijzigd om afstemming te waarborgen op de vereisten uit Verordening (EU) 2022/2554 van het Europees Parlement en de Raad wat

⁹ PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349.

¹⁰ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 van de Commissie van 14 juli 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen ter specificatie van de organisatorische vereisten voor handelsplatformen (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

¹¹ Richtlijn (EU) 2022/2556 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 en (EU) 2016/2341 wat betreft digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector (PB L 333 van 27.12.2022, blz. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

risicomanagement voor informatie- en communicatietechnologie (ICT-risico's) betreft¹². Meer bepaald zijn door Richtlijn (EU) 2022/2556 de in artikel 48, lid 12, punten a) en g), van Richtlijn (EU) 2014/65 vastgestelde mandaten gewijzigd die de ESMA zijn verleend om ontwerpen van technische reguleringsnormen uit te werken, waardoor van die mandaten de vereisten inzake digitale operationele weerbaarheid en het testen van digitale operationele weerbaarheid worden uitgesloten. Daarom is het noodzakelijk die vereisten uit Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 te schrappen, waaronder vereisten inzake regelingen voor bedrijfscontinuïteit, uitbesteding van ICT-diensten, het testen van verhandelingsystemen, en veiligheid en toegangsbeperkingen.

- (3) Door artikel 28, lid 3, van Verordening (EU) 2022/2554 wordt voorgeschreven dat financiële entiteiten hun bevoegde autoriteit tijdig in kennis stellen van geplande contractuele overeenkomsten inzake het gebruik van ICT-diensten die kritieke of belangrijke functies ondersteunen of die door derde aanbieders van ICT-diensten worden verleend. Om coherentie te waarborgen in de behandeling van de uitbesteding van ICT-diensten en niet-ICT-diensten waarmee kritieke of belangrijke functies worden ondersteund, is het noodzakelijk om het toestemmingsvereiste uit artikel 6, lid 5, punt b), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 te schrappen. Om de bevoegde autoriteit in staat te stellen te beoordelen of door de uitbesteding van kritieke niet-ICT operationele functies al dan niet de operationele weerbaarheid en bedrijfscontinuïteit worden ondermijnd en, indien er problemen worden geconstateerd, gebruik te maken van de toezichthoudende bevoegdheden uit artikel 69 van Richtlijn 2014/65/EU, moet een handelsplatform dat voornemens is die functies uit te besteden, zijn bevoegde autoriteit daarvan in kennis stellen.
- (4) Door artikel 48, lid 5, van Richtlijn 2014/65/EU wordt voorgeschreven dat door handelsplatformen de handel tijdelijk moeten kunnen worden stilgelegd of beperkt ingeval zich een noodsituatie voordoet of ingeval er aanzienlijke koersbewegingen in een financieel instrument zijn. Om te waarborgen dat episodes waarin er binnen een korte tijdspanne hoge volatiliteit speelt, adequaat worden beheerst, moeten door handelsplatformen handelsonderbrekers ("circuit breakers") worden ingevoerd. Die handelsonderbrekers moeten de vorm aannemen van stilleggingen van de handel ("trading halts") of voor een prijs gestelde grootteordes ("price collars"). Aangezien echter stilleggingen van de handel of voor een prijs gestelde grootteordes misschien niet geschikt zijn voor andere verhandelingsystemen dan een centraal limietorderboek of een op een periodieke veiling gebaseerd verhandelingsstelsel, moeten handelsplatformen die deze andere verhandelingsystemen exploiteren, de mogelijkheid krijgen om alternatieve regelingen op te zetten waarmee de handel kan worden beperkt om tijdelijke toenames van marktvolatiliteit in te tomen en aanzienlijke prijsveranderingen gedurende een korte periode te voorkomen, op voorwaarde dat die alternatieve regelingen beter voor de specifieke kenmerken van die andere verhandelingsystemen geschikt zijn. In dat geval moet door die handelsplatformen ten genoegen van hun bevoegde autoriteit worden aangetoond dat dergelijke alternatieve regelingen beter geschikt zijn dan stilleggingen van de handel of voor een prijs gestelde grootteordes.
- (5) Om te waarborgen dat artikel 48, lid 5, van Richtlijn 2014/65/EU door handelsplatformen consistent wordt nageleefd, moeten de beginselen worden

¹² Verordening (EU) 2022/2554 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 betreffende digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector en tot wijziging van Verordeningen (EG) nr. 1060/2009, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 909/2014 en (EU) 2016/1011 (PB L 333 van 27.12.2022, blz. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

vastgelegd waarmee door handelsplatformen rekening moet worden gehouden om handelsonderbrekers op te zetten en een methode voor de kalibrering daarvan vast te stellen. Om te waarborgen dat handelsonderbrekers daadwerkelijk functioneren, moeten door die methode de specifieke marktomstandigheden van de handel in financiële instrumenten waarop die handelsonderbrekers van toepassing zijn, in aanmerking worden genomen. Om marktdeelnemers in staat te stellen de implicaties van de activering van handelsonderbrekers voor het functioneren van de markt en de handelsactiviteit te beoordelen, moet door handelsplatformen informatie over de opzet en het functioneren van die mechanismen en over de gevolgen van de activering ervan worden bekendgemaakt. Om evenwel onbedoelde gevolgen voor een ordelijke handel te voorkomen, daaronder begrepen het risico op het kunstmatig activeren van handelsonderbrekers, mogen handelsplatformen niet verplicht worden de gedetailleerde parameters bekend te maken die aan het functioneren van handelsonderbrekers ten grondslag liggen. Om daadwerkelijk toezicht te waarborgen, moeten die parameters op jaarbasis door handelsplatformen aan bevoegde autoriteiten worden verstrekt. Om consistentie en vergelijkbaarheid van de aan bevoegde autoriteiten te rapporteren informatie te waarborgen, moet in een template worden voorzien die door handelsplatformen moet worden gebruikt wanneer zij aan hun bevoegde autoriteit de parameters rapporteren die aan het functioneren van handelsonderbrekers ten grondslag liggen.

- (6) ISO 10383 is de internationale standaard voor Market Identifier Codes (“MIC’s”) die door de Internationale Organisatie voor normalisatie is ontwikkeld en een uniek en ondubbelzinnig middel is om handelsplatformen te identificeren. MIC’s worden wereldwijd erkend en gebruikt voor het identificeren van handelsplatformen. Om de ondubbelzinnige identificatie van handelsplatformen in hun rapportage aan bevoegde autoriteiten over handelsonderbrekers te waarborgen en om consistentie met mondiaal overeengekomen standaarden te waarborgen, moeten door handelsplatformen in die rapportage de MIC’s worden gebruikt die hun krachtens ISO 10383 zijn toegewezen.
- (7) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (8) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor effecten en markten bij de Commissie heeft ingediend.
- (9) De Europese Autoriteit voor effecten en markten heeft open openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de potentiële daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en heeft het advies van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad¹³ opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten ingewonnen,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584

Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 wordt als volgt gewijzigd:

- (1) de titel wordt vervangen door:

¹³ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

“Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/584 van de Commissie van 14 juli 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen ter specificatie van organisatorische vereisten en vereisten betreffende handelsonderbrekers voor handelsplatformen wanneer de indiening van orders en de matching van orders door elektronische middelen wordt vergemakkelijkt”;

- (2) de titel van hoofdstuk I wordt vervangen door:

“HOOFDSTUK I

TOEPASSINGSGEBIED EN DEFINITIES;

- (3) artikel 1 wordt vervangen door:

“Artikel 1

Toepassingsgebied

(Artikel 48 van Richtlijn 2014/65/EU)

Deze verordening is van toepassing op handelsplatformen wanneer de indiening en matching van orders wordt vergemakkelijkt door elektronische middelen.”;

- (4) het volgende artikel 1 bis wordt ingevoegd:

“Artikel 1 bis

Definities

(Artikel 48 van Richtlijn 2014/65/EU)

Voor de toepassing van deze verordening wordt verstaan onder:

- 1) “algoritmisch verhandelingsstelsel”: een regeling of stelsel van het handelsplatform dat algoritmische handel door leden, deelnemers of cliënten toestaat of mogelijk maakt;
- 2) “ICT-dienst”: een ICT-dienst zoals gedefinieerd in artikel 3, punt 21), van Verordening (EU) 2022/2554 van het Europees Parlement en de Raad*;
- 3) “handelsonderbreker” (circuit breaker): een stillegging van de handel, een voor een prijs gestelde grootteorde of een andere regeling die handel kan beperken indien er binnen een korte tijdspanne een aanzienlijke prijsbeweging in een financieel instrument is;
- 4) “stillegging van de handel” (trading halt): een regeling waarbij in geval van een aanzienlijke prijsbeweging ten opzichte van een referentieprijs ofwel doorlopende handel wordt onderbroken ofwel de periode van geplande of niet-geplande veilingen wordt verlengd;
- 5) “voor een prijs gestelde grootteorde” (price collar): een regeling waarbij orders alleen kunnen worden gematcht indien de verkregen prijs binnen vooraf bepaalde prijsbandbreedtes ligt.

* Verordening (EU) 2022/2554 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 betreffende digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector en tot wijziging van Verordeningen (EG) nr. 1060/2009, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 909/2014 en (EU) 2016/1011 (PB L 333 van 27.12.2022, blz. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).”;

- (5) na artikel 1 bis wordt de volgende hoofdstuktitel I bis ingevoegd:

“HOOFDSTUK I bis

**ALGEMENE ORGANISATORISCHE VEREISTEN VOOR
HANDELSPLATFORMEN”;**

- (6) in artikel 2 wordt lid 1 vervangen door:

“1. Vóór de invoering van een verhandelingsstelsel en ten minste eenmaal per jaar verrichten handelsplatformen een zelfevaluatie van hun conformiteit met artikel 48 van Richtlijn 2014/65/EU, rekening houdende met de aard, de schaal en de complexiteit van hun activiteiten. De zelfevaluatie omvat een analyse van alle parameters uit bijlage I.”;

- (7) artikel 6 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) in lid 1 wordt de aanhef vervangen door:

“Handelsplatformen die hun operationele functies geheel of gedeeltelijk uitbesteden, zorgen ervoor dat.”;

- (b) lid 2 wordt vervangen door:

“2. Voor de toepassing van dit artikel omvatten de operationele functies alle activiteiten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van en het toezicht op de verhandelingsstelsels, niet zijnde activiteiten die ICT-diensten vormen.”;

- (c) de leden 5, 6 en 7 worden vervangen door:

“5. Handelsplatformen stellen hun bevoegde autoriteiten in de volgende gevallen in kennis van hun voornemen tot uitbesteding van operationele functies:

- a) indien de dienstenaanbieder dezelfde dienst verstrekt aan andere handelsplatformen;
- b) indien kritieke operationele functies die voor de continuïteit van de bedrijfsuitoefening noodzakelijk zijn, worden uitbesteed.

6. Voor de toepassing van lid 5, punt b), omvatten kritieke operationele functies de functies die noodzakelijk zijn om te voldoen aan de verplichtingen als bedoeld in artikel 47, lid 1, punten b) en e), van Richtlijn 2014/65/EU.

7. Voor de toepassing van lid 5 stellen handelsplatformen hun bevoegde autoriteiten ten minste zestig kalenderdagen vóór de uitbestedingsovereenkomst in werking treedt, in kennis.”;

- (d) het volgende lid 8 wordt toegevoegd:

“8. In afwijking van lid 7 stellen handelsplatformen die voornemens zijn hun in lid 6 bedoelde kritieke operationele functies uit te besteden aan in een derde land gevestigde dienstenaanbieders, hun bevoegde autoriteit ten minste negentig kalenderdagen vóór de uitbestedingsovereenkomst in werking treedt, in kennis.”;

- (8) artikel 8 wordt geschrapt;

- (9) artikel 10 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) de titel wordt vervangen door:

“Artikel 10

Testverplichtingen om onordelijke handelsvoorwaarden te vermijden

(Artikel 48, lid 1, van Richtlijn 2014/65/EU)”;

- (b) het volgende lid 4 wordt toegevoegd:

“4. Handelsplatformen zijn te allen tijde in staat aan te tonen dat zij alle redelijke maatregelen hebben genomen om te voorkomen dat hun verhandelingsystemen bijdragen tot het ontstaan van onordelijke handelsvoorwaarden, ook wanneer zij hun verhandelingsystemen testen vóór de invoering of in geval van bijwerking van het verhandelingsstelsel.”;
- (10) artikel 15 wordt geschrapt;
- (11) artikel 16 wordt als volgt gewijzigd:
 - (a) lid 1 wordt vervangen door:

“1. Handelsplatformen stellen, in het kader van hun regelingen voor governance en besluitvorming als bedoeld in artikel 3, een bedrijfscontinuïteitsplan op met procedures en regelingen voor het beheer van versturende incidenten.”;
 - (b) in lid 2 wordt punt c) geschrapt;
 - (c) lid 4 wordt vervangen door:

“4. Handelsplatformen verrichten een effectbeoordeling waarin de risico's en gevolgen van versturende incidenten worden omschreven, en herzien deze beoordeling op gezette tijden.”;
- (12) in artikel 17 wordt lid 1 vervangen door:

“1. Handelsplatformen testen in het kader van hun in artikel 2 bedoelde zelfevaluatie de werking van het bedrijfscontinuïteitsplan op basis van realistische scenario's.”;
- (13) artikel 18 wordt als volgt gewijzigd:
 - (a) in lid 3 wordt punt a) geschrapt;
 - (b) lid 4 wordt vervangen door:

“4. Handelsplatformen maken hun beleid en regelingen als bedoeld in de leden 2 en 3 openbaar. Die verplichting geldt niet met betrekking tot het specifieke aantal orders per seconde in vooraf bepaalde intervallen.”;
- (14) artikel 19 wordt vervangen door:

“Artikel 19

Algemene beginselen voor het opzetten van handelsonderbrekers

(Artikel 48, lid 5, van Richtlijn 2014/65/EU)

1. Handelsplatformen zetten handelsonderbrekers op in de vorm van stilleggingen van de handel of voor een prijs gestelde grootteordes.

Handelsplatformen zorgen ervoor dat tijdens de handelsuren te allen tijde handelsoonderbrekers operationeel zijn.

2. In afwijking van lid 1, eerste alinea, kunnen handelsplatformen die andere verhandelingsystemen exploiteren dan een centraal limietorderboek of een op een

periodieke veiling gebaseerd verhandelingsstelsel, handelonderbrekers opzetten die een andere vorm aannemen dan stilleggingen van de handel of voor een prijs gestelde grootteordes, indien zij ten genoegen van hun bevoegde autoriteit aantonen dat, als gevolg marktspecifieke kenmerken en omstandigheden, andere regelingen beter geschikt zijn om de handel te beperken wanneer er gedurende een korte tijdspanne een aanzienlijke prijsbeweging in een financieel instrument is.

3. Handelsplatformen ontwerpen de handelonderbrekers op basis van zowel een statische als een dynamische referentieprij. Handelsplatformen kunnen die handelonderbrekers echter ontwerpen op basis van uitsluitend een statische referentieprij of uitsluitend een dynamische referentieprij wanneer zij ten genoegen van hun bevoegde autoriteit aantonen dat, gezien marktspecifieke kenmerken en omstandigheden, volatiliteit door dergelijke handelonderbrekers adequaat wordt beheerst.

4. Handelsplatformen testen de handelonderbrekers vóór de implementatie ervan en beoordelen de ingevoerde soorten handelonderbrekers op gezette tijden opnieuw. De herbeoordeling omvat met name gevallen waarin door het handelsplatform is besloten om gebruik te maken van een statische of een dynamische referentieprij.

5. Handelsplatformen zorgen ervoor dat voldoende IT- en menselijke hulpbronnen zijn toegewezen om met ontwerp, onderhoud en monitoring van de handelonderbrekers om te gaan en dat dergelijke handelonderbrekers doorlopend worden gemonitord.”;

(15) de volgende artikelen 19 bis en 19 ter worden ingevoegd:

“Artikel 19 bis

Beginselen voor het vaststellen van de methode om handelonderbrekers te kalibreren

(Artikel 48, lid 5, van Richtlijn 2014/65/EU)

1. Voor het kalibreren van handelonderbrekers wordt door handelsplatformen een methode vastgesteld die op alle volgende elementen is gebaseerd:

- a) het liquiditeitsprofiel en het noteringsniveau van het financiële instrument;
- b) het volatiliteitsprofiel van het financiële instrument;
- c) het stelsel en de regels van het handelsplatform;
- d) interne referenties, bedoeld als prijzen die binnen het handelsplatform worden bepaald en die vervolgens beschikbaar zijn om handelonderbrekers voor het specifieke instrument te kalibreren;
- e) alle relevante externe referenties waar nodig, daaronder begrepen cross-asset- en cross-market-omstandigheden;
- f) het aantal keren dat het mechanisme de voorafgaande drie jaar op hun platform is geactiveerd.

Eventuele bijwerkingen van de methode die van invloed zijn op de kalibratie van handelonderbrekers, worden door handelsplatformen gebaseerd op statistische gegevens, voor zover beschikbaar, en op evoluerende marktomstandigheden.

2. In de in lid 1 bedoelde methode worden alle navolgende elementen beschreven:

- a) de gewone frequentie van bijwerkingen van de statische en dynamische referentieprijis;
- b) een niet-uitputtende lijst van gevallen waarin buitengewone bijwerkingen kunnen worden uitgevoerd;
- c) de procedure die moet worden gevolgd wanneer de parameters handmatig moeten worden bijgestuurd om een ordelijke handel te waarborgen.

3. De in lid 1 bedoelde methode wordt door handelsplatformen ten minste op jaarbasis herzien en indien nodig bijgewerkt.

4. Door handelsplatformen worden ten minste over de vijf voorafgaande jaren gegevens bijgehouden over de in lid 1 bedoelde methode en alle wijzigingen daarvan, en gegevens over de exploitatie, het beheer en de verbetering van handelsonderbrekers. Die gegevens worden door handelsplatformen op verzoek aan de bevoegde autoriteit beschikbaar gesteld. De keuze van de drempels die aan het functioneren van handelsonderbrekers ten grondslag liggen, moet door handelsplatformen kunnen worden gerechtvaardigd.

Artikel 19 ter

Bekendmaking van informatie over handelsonderbrekers en rapportagevereisten

(Artikel 48, lid 5, van Richtlijn 2014/65/EU)

1. Op hun website wordt door handelsplatformen, helder en beknopt, alle volgende informatie bekend gemaakt over het functioneren en de gevolgen van hun handelsonderbrekers:

- a) een algemene beschrijving van de vorm van de ingevoerde handelsonderbrekers, met inbegrip van voorbeelden van omstandigheden die leiden tot het activeren van de betrokken handelsonderbreker;
- b) een beschrijving van de gevolgen die het activeren van handelsonderbrekers met zich brachten, met een toelichting of die activering zou resulteren in een stillegging van de handel, een verschuiving naar een andere handelsmodaliteit of een afwijzing van orders;
- c) voor stilleggingen van de handel: een indicatie van de minimale tijdsspanne van de stillegging van de handel nadat de stillegging van de handel is geactiveerd;
- d) voor voor een prijs gestelde grootteordes: de grenzen waarmee orders kunnen worden gematcht indien de resulterende prijs binnen die grenzen ligt;
- e) informatie met betrekking tot de referentieprijis die aan het functioneren van de handelsonderbrekers ten grondslag ligt.

2. Door handelsplatformen die verschillende vormen van handelsonderbrekers toepassen, wordt in de overeenkomstig lid 1 bekendgemaakte informatie vermeld voor welke instrumenten of klassen van instrumenten de handelsonderbreker van toepassing is.

3. In de krachtens lid 1 bekendgemaakte informatie wordt duidelijk aangegeven of specifieke parameters die aan het functioneren van handelsonderbrekers ten grondslag liggen, kunnen worden aangepast afhankelijk van marktomstandigheden en, zo ja, welke parameters.

4. Jaarlijks wordt door handelsplatformen aan hun bevoegde autoriteit informatie gerapporteerd over de parameters die aan het functioneren van handelsonderbrekers ten grondslag liggen. Daartoe wordt door handelsplatformen gebruikgemaakt van de template in bijlage II.”;

(16) artikel 23 wordt geschrapt;

(17) de titel van de bijlage wordt vervangen door:

“Bijlage I”;

(18) de bijlage bij deze verordening wordt toegevoegd als bijlage II.

Artikel 2

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de derde dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 1.10.2026

Voor de Commissie

De voorzitter

Ursula VON DER LEYEN