

Bruksela, 23 października 2026 r.
(OR. en)

14843/26

EF 274
ECOFIN 1353
DELECT 163

PISMO PRZEWODNIE

Od:	Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)
Do:	Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej
Nr dok. Kom.:	C(2026) 6845 final
Dotyczy:	ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../... z dnia 1.10.2026 r. zmieniające regulacyjne standardy techniczne ustanowione w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/584 w odniesieniu do niektórych wymogów organizacyjnych dotyczących systemów obrotu i automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2026) 6845 final.

Załącznik: C(2026) 6845 final



KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 1.10.2026 r.
C(2026) 6845 final

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 1.10.2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne ustanowione w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/584 w odniesieniu do niektórych wymogów organizacyjnych dotyczących systemów obrotu i automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

UZASADNIENIE

1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych¹ („MiFID II”) reguluje udzielanie zezwoleń systemom obrotu i ustanawia warunki prowadzenia przez nie działalności.

Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2556² zmieniono MiFID II w celu zapewnienia dostosowania do wymogów określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554³ w odniesieniu do zarządzania ryzykiem związanym z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi (ICT).

Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/790⁴ wprowadzono dalsze zmiany do MiFID II, w tym w odniesieniu do przepisów zobowiązujących systemy obrotu do wdrożenia mechanizmów mających na celu ograniczenie nadmiernej zmienności na rynkach. W kontekście kryzysu energetycznego, jaki miał miejsce w 2022 r., przeprowadzono dodatkowe analizy tych mechanizmów, które ujawniły rozbieżność stosowanych praktyk i brak przejrzystości co do tego, w jaki sposób systemy obrotu w Unii opracowują te mechanizmy. W szczególności dyrektywą (UE) 2024/790 zmieniono art. 48 MiFID II, aby zapewnić uczestnikom rynku większą przejrzystość co do okoliczności, które prowadzą do wstrzymania lub ograniczenia obrotu, oraz co do zasad, które rynki regulowane muszą uwzględniać przy ustalaniu głównych parametrów technicznych dotyczących wstrzymania lub ograniczenia obrotu. Dyrektywą (UE) 2024/790 zobowiązano również Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) do opracowania projektu regulacyjnych standardów technicznych w celu ustanowienia zasad, które rynki regulowane muszą uwzględniać przy ustalaniu głównych parametrów technicznych dotyczących wstrzymania lub ograniczenia obrotu.

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/584⁵ (regulacyjny standard techniczny 7) zawiera przepisy, które określają wymogi organizacyjne dla systemów obrotu, w tym wymogi związane z wstrzymaniem obrotu i korytarzami cenowymi. Zmiany w MiFID II wprowadzone dyrektywą (UE) 2022/2556 i dyrektywą (UE) 2024/790 sprawiają, że konieczna jest odpowiednia aktualizacja regulacyjnego standardu technicznego 7.

¹ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

² Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2556 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 oraz (UE) 2016/2341 w odniesieniu do operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego (Dz.U. L 333 z 27.12.2022, s. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz.U. L 333 z 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

⁴ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/790 z dnia 28 lutego 2024 r. zmieniająca dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych (Dz.U. L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/584 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi organizacyjne dla firm inwestycyjnych prowadzących handel algorytmiczny (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

Zgodnie z art. 10 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010⁶ przed przedłożeniem Komisji projektu regulacyjnych standardów technicznych ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne⁷ z zainteresowanymi stronami. ESMA skonsultował się również z Grupą Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych. ESMA przeprowadził analizę kosztów i korzyści, która została włączona do sprawozdania końcowego wraz z wynikami działań konsultacyjnych⁸. W kwietniu 2025 r. ESMA przesłał Komisji sprawozdanie końcowe w sprawie przedmiotowego projektu regulacyjnych standardów technicznych.

3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

Art. 1 wprowadza zmiany do rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/584 w celu (i) doprecyzowania zakresu tego rozporządzenia, (ii) dostosowania go do zmian w MiFID II wprowadzonych dyrektywą (UE) 2022/2556 oraz (iii) określenia wspólnych zasad mających zastosowanie do automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu oraz informacji, które mają być ujawniane przez systemy obrotu w odniesieniu do automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu.

W art. 2 określono datę wejścia w życie niniejszego rozporządzenia.

⁶ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁷ Dokument konsultacyjny jest dostępny na [stronie internetowej ESMA](#).

⁸ ESMA, sprawozdanie końcowe dotyczące zgłaszania przez podmiot systematycznie internalizujący transakcje (nowy wykonawczy standard techniczny), wyliczeń pułapu wolumenu i wyliczeń dotyczących przejrzystości (regulacyjny standard techniczny 3) oraz automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu (nowy regulacyjny standard techniczny 7a) [Final report on Systematic Internaliser notification (new ITS), on the volume cap and transparency calculations (RTS 3) and circuit breakers (new RTS 7a)], dostępne na [stronie internetowej ESMA](#).

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 1.10.2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne ustanowione w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/584 w odniesieniu do niektórych wymogów organizacyjnych dotyczących systemów obrotu i automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE⁹, w szczególności jej art. 48 ust. 12 akapit trzeci,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Rozwój technologiczny związany z elektronicznymi systemami obrotu, a w szczególności ryzyka, których źródłem są takie systemy, należy do głównych czynników mających wpływ na ustalenia organizacyjne niezbędne do funkcjonowania systemów obrotu. Z tego powodu w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/584¹⁰ ustanowiono szczegółowe wymogi organizacyjne dla systemów obrotu, które wykorzystują środki elektroniczne do składania i zestawiania zleceń, podczas gdy inne systemy obrotu podlegają jedynie wymogom organizacyjnym określonym w dyrektywie 2014/65/UE. W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/584 stosuje się pojęcia „systemy obrotu, które pozwalają na stosowanie lub wspierają stosowanie handlu algorytmicznego” i „systemy handlu algorytmicznego”. Pojęcia te nie są jednak wystarczająco jasno zdefiniowane. W celu zwiększenia pewności prawa należy określić, że rozporządzenie to powinno mieć zastosowanie wyłącznie do systemów obrotu, w których składanie i zestawianie zleceń jest ułatwiane za pomocą środków elektronicznych. Systemy obrotu prowadzące system transakcyjny, w którym transakcje są zawierane wyłącznie w drodze negocjacji głosowych, nie powinny być objęte zakresem tego rozporządzenia.
- (2) Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2556¹¹ zmieniono dyrektywę 2014/65/UE w celu zapewnienia dostosowania do wymogów dotyczących zarządzania ryzykiem związanym z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi (ICT)

⁹ Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349.

¹⁰ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/584 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi organizacyjne dla firm inwestycyjnych prowadzących handel algorytmiczny (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

¹¹ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2556 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 oraz (UE) 2016/2341 w odniesieniu do operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego (Dz.U. L 333 z 27.12.2022, s. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554¹². W szczególności dyrektywą (UE) 2022/2556 zmieniono udzielone ESMA upoważnienia dotyczące opracowania projektów regulacyjnych standardów technicznych określonych w art. 48 ust. 12 lit. a) i g) dyrektywy (UE) 2014/65, tak aby wyłączyć z zakresu tych zleceń wymogi dotyczące operacyjnej odporności cyfrowej i testowania operacyjnej odporności cyfrowej. Konieczne jest zatem usunięcie tych wymogów z rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/584, w tym wymogów dotyczących rozwiązań w zakresie ciągłości działania, outsourcingu usług ICT, testowania systemów transakcyjnych oraz bezpieczeństwa i ograniczeń dostępu.

- (3) W art. 28 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2022/2554 podmioty finansowe zobowiązano do terminowego informowania swojego właściwego organu o wszelkich planowanych ustaleniach umownych dotyczących korzystania z usług ICT wspierających krytyczne lub istotne funkcje świadczonych przez zewnętrznych dostawców usług ICT. Aby zapewnić spójność w traktowaniu outsourcingu usług ICT i usług innych niż ICT wspierających krytyczne lub istotne funkcje, należy usunąć wymóg uzyskania wcześniejszej zgody właściwego organu określony w art. 6 ust. 5 lit. b) rozporządzenia delegowanego 2017/584. Aby umożliwić właściwemu organowi ocenę, czy outsourcing krytycznych funkcji operacyjnych niezwiązanych z ICT osłabia odporność operacyjną i ciągłość działania, a w przypadku stwierdzenia problemów – umożliwić mu skorzystanie z uprawnień nadzorczych określonych w art. 69 dyrektywy 2014/65/UE, system obrotu, który zamierza zlecić te funkcje na zasadzie outsourcingu, powinien powiadomić o tym swój właściwy organ.
- (4) Art. 48 ust. 5 dyrektywy 2014/65/UE nakłada wymóg, zgodnie z którym systemy obrotu muszą być w stanie czasowo wstrzymywać lub ograniczać obrót w sytuacjach nadzwyczajnych lub w przypadku znacznego wahania cen instrumentu finansowego. Aby zapewnić odpowiednie zarządzanie krótkimi okresami wysokiej zmienności cen, systemy obrotu powinny wdrożyć automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu. Mechanizmy te powinny mieć formę wstrzymania obrotu lub korytarzy cenowych. Jednak ponieważ wstrzymanie obrotu i korytarze cenowe mogą nie być odpowiednie w przypadku do systemów transakcyjnych innych niż centralne arkusze zleceń limitowanych lub systemy transakcyjne oparte na aukcjach okresowych, systemy obrotu prowadzące te inne systemy transakcyjne powinny mieć możliwość ustanowienia alternatywnych mechanizmów będących w stanie ograniczyć obrót w celu ograniczenia tymczasowego wzrostu zmienności rynku i zapobieżenia znacznym zmianom cen w krótkim okresie, pod warunkiem że te alternatywne mechanizmy są lepiej dostosowane do specyfiki tych innych systemów transakcyjnych. W takim przypadku te systemy obrotu powinny wykazać swojemu właściwemu organowi, że takie alternatywne mechanizmy są bardziej odpowiednie niż wstrzymanie obrotu lub korytarze cenowe.
- (5) Aby zapewnić, by systemy obrotu w spójny sposób zapewniały zgodność z art. 48 ust. 5 dyrektywy 2014/65/UE, konieczne jest ustanowienie zasad, które systemy obrotu muszą uwzględniać przy ustanawianiu automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu i przyjmowaniu metodyki ich kalibracji. Aby zapewnić skuteczne funkcjonowanie automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu, metodyka ta powinna uwzględniać szczególne warunki rynkowe dotyczące instrumentów

¹² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz.U. L 333 z 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

finansowych, w obrocie którymi te automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu mają zastosowanie. Aby umożliwić uczestnikom rynku ocenę skutków uruchomienia automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu dla funkcjonowania rynku i działalności handlowej, systemy obrotu powinny publikować informacje na temat struktury i funkcjonowania tych mechanizmów oraz skutków ich uruchomienia. Aby jednak zapobiec niezamierzonym konsekwencjom dla prawidłowego obrotu, w tym ryzyku sztucznego uruchomienia automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu, systemy obrotu nie powinny być zobowiązane do publikowania szczegółowych parametrów leżących u podstaw funkcjonowania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu. Aby zapewnić skuteczny nadzór, systemy obrotu powinny co roku przekazywać te parametry właściwym organom. Aby zapewnić spójność i porównywalność informacji zgłaszanych właściwym organom, konieczne jest określenie wzoru, który systemy obrotu powinny stosować na potrzeby zgłaszania właściwemu organowi parametrów leżących u podstaw funkcjonowania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu.

- (6) ISO 10383 to opracowana przez Międzynarodową Organizację Normalizacyjną norma międzynarodowa dla kodów identyfikacyjnych rynku („MIC”), która zapewnia unikalne i jednoznaczne środki identyfikacji systemów obrotu. MIC są uznawane na całym świecie i są wykorzystywane do identyfikacji systemów obrotu. Aby zapewnić jednoznaczną identyfikację systemów obrotu w przekazywanych przez nie właściwym organom zgłoszeniach dotyczących automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu oraz aby zapewnić spójność z uzgodnionymi na szczeblu globalnym standardami, systemy obrotu powinny stosować w tych zgłoszeniach MIC przypisany im zgodnie z normą ISO 10383.
- (7) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2017/584.
- (8) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.
- (9) Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, dokonał analizy potencjalnych powiązanych z nim kosztów i korzyści oraz zwrócił się o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych ustanowionej zgodnie z art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010¹³,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/584

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/584 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) tytuł otrzymuje brzmienie:

„Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/584 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi

¹³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

organizacyjne i wymogi dotyczące automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu dla systemów obrotu, w których składanie zleceń oraz ich zestawianie jest ułatwiane przez środki elektroniczne”;

- 2) tytuł rozdziału I otrzymuje brzmienie:

„ROZDZIAŁ I

ZAKRES STOSOWANIA I DEFINICJE”;

- 3) art. 1 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 1

Zakres stosowania

(Artykuł 48 dyrektywy 2014/65/UE)

Niniejsze rozporządzenie ma zastosowanie do systemów obrotu, w których składanie zleceń oraz ich zestawianie jest ułatwiane przez środki elektroniczne.”;

- 4) dodaje się art. 1a w brzmieniu:

„Artykuł 1a

Definicje

(Artykuł 48 dyrektywy 2014/65/UE)

Do celów niniejszego rozporządzenia stosuje się następujące definicje:

- 1) »system handlu algorytmicznego« oznacza dowolny mechanizm lub system systemu obrotu, który dopuszcza lub umożliwia prowadzenie handlu algorytmicznego przez jego członków, uczestników lub klientów;
- 2) »usługa ICT« oznacza usługę ICT zdefiniowaną w art. 3 pkt 21 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554*;
- 3) »automatyczny mechanizm zawieszania obrotu« oznacza wstrzymanie obrotu, korytarz cenowy lub dowolny inny mechanizm, który może ograniczyć obrót w przypadku, gdy w krótkim okresie dochodzi do znacznej zmiany ceny instrumentu finansowego;
- 4) »wstrzymanie obrotu« oznacza mechanizm, który w przypadku znacznej zmiany ceny w stosunku do ceny referencyjnej albo przerywa ciągły obrót, albo przedłuża okres planowych lub nieplanowych aukcji;
- 5) »korytarz cenowy« oznacza mechanizm, który umożliwia zestawianie zleceń tylko wtedy, gdy wynikająca z niego cena mieści się w określonych z góry granicach cenowych.

* Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz.U. L 333 z 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).”;

- 5) po art. 1a dodaje się tytuł rozdziału Ia w brzmieniu:

„ROZDZIAŁ Ia

OGÓLNE WYMOGI ORGANIZACYJNE DOTYCZĄCE SYSTEMÓW OBROTU”;

- 6) art. 2 ust. 1 otrzymuje brzmienie:
„1. Przed wdrożeniem systemu transakcyjnego oraz przynajmniej raz w roku systemy obrotu przeprowadzają samoocenę zgodności z art. 48 dyrektywy 2014/65/UE, biorąc pod uwagę charakter, wielkość i złożoność ich działalności. Samoocena obejmuje analizę wszystkich parametrów określonych w załączniku I.”;
- 7) w art. 6 wprowadza się następujące zmiany:
- a) w ust. 1 formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:
„Systemy obrotu, które zlecają na zasadzie outsourcingu całość lub część swoich funkcji operacyjnych, zapewniają, by:”;
 - b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:
„2. Do celów niniejszego artykułu funkcje operacyjne obejmują wszystkie działania bezpośrednio związane z wynikami systemów transakcyjnych oraz ze sprawowaniem nadzoru nad tymi systemami, inne niż działania stanowiące usługi ICT.”;
 - c) ust. 5, 6 i 7 otrzymują brzmienie:
„5. Systemy obrotu informują swoje właściwe organy o zamiarze zlecenia funkcji operacyjnych na zasadzie outsourcingu w następujących przypadkach:
 - a) kiedy usługodawca świadczy tę samą usługę na rzecz innych systemów obrotu;
 - b) kiedy najważniejsze funkcje operacyjne niezbędne do kontynuowania działalności miałyby zostać zlecone na zasadzie outsourcingu.6. Do celów ust. 5 lit. b) najważniejsze funkcje operacyjne obejmują te funkcje, które są niezbędne do wypełniania obowiązków, o których mowa w art. 47 ust. 1 lit. b) i e) dyrektywy 2014/65/UE.
7. Do celów ust. 5 systemy obrotu informują swój właściwy organ co najmniej sześćdziesiąt dni kalendarzowych przed wejściem w życie umowy outsourcingu.”;
 - d) dodaje się ust. 8 w brzmieniu:
„8. Na zasadzie odstąpienia od ust. 7 systemy obrotu zamierzające zlecić na zasadzie outsourcingu najważniejsze funkcje operacyjne, o których mowa w ust. 6, dostawcom usług mającym siedzibę w państwie trzecim informują swój właściwy organ co najmniej dziewięćdziesiąt dni kalendarzowych przed wejściem w życie umowy outsourcingu.”;
- 8) uchyla się art. 8;
- 9) w art. 10 wprowadza się następujące zmiany:
- a) tytuł otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 10

Obowiązki testowania mające na celu uniknięcie zakłóceń obrotu

(Art. 48 ust. 1 dyrektywy 2014/65/UE)”;

- b) dodaje się ust. 4 w brzmieniu:

„4. Systemy obrotu są w stanie w każdym momencie udowodnić, że podjęły wszelkie uzasadnione kroki w celu uniknięcia możliwości, że ich systemy transakcyjne przyczynią się do powstania zakłóceń obrotu, w tym w przypadku testowania swoich systemów transakcyjnych przed ich wdrożeniem lub w przypadku aktualizacji systemu transakcyjnego.”;

10) uchyla się art. 15;

11) w art. 16 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Systemy obrotu, w kontekście swoich ram zarządzania i ram podejmowania decyzji zgodnie z art. 3, opracowują plan ciągłości działania określający procedury i rozwiązania dotyczące zarządzania zakłóceniami.”;

b) w ust. 2 uchyla się lit. c);

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Systemy obrotu przeprowadzają ocenę skutków określającą ryzyko i skutki zakłóceń oraz dokonują jej okresowego przeglądu.”;

12) art. 17 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W kontekście swojej samooceny, o której mowa w art. 2, systemy obrotu przeprowadzają na podstawie realistycznych scenariuszy testy dotyczące realizacji planu ciągłości działania.”;

13) w art. 18 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 3 uchyla się lit. a);

b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Systemy obrotu upubliczniają swoje zasady i mechanizmy określone w ust. 2 i 3. Obowiązek ten nie ma zastosowania w odniesieniu do dokładnej liczby zleceń na sekundę we wcześniej określonych przedziałach czasowych.”;

14) art. 19 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 19

Ogólne zasady dotyczące ustanawiania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu

(Art. 48 ust. 5 dyrektywy 2014/65/UE)

1. Systemy obrotu ustanawiają automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu w formie wstrzymania obrotu lub korytarzy cenowych.

Systemy obrotu zapewniają, aby automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu funkcjonowały przez cały czas w godzinach, w których prowadzony jest obrót.

2. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1 akapit pierwszy systemy obrotu, które prowadzą systemy transakcyjne inne niż centralny arkusz zleceń limitowanych lub system transakcyjny oparty na aukcjach okresowych, mogą ustanawiać automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu, które mają inną formę niż wstrzymanie obrotu lub korytarze cenowe, jeżeli wykażą swojemu właściwemu organowi, że ze względu na specyficzne dla danego rynku warunki i okoliczności inne mechanizmy są bardziej odpowiednie do celów ograniczenia obrotu w przypadku, gdy w krótkim okresie dochodzi do znacznej zmiany ceny instrumentu finansowego.

3. Systemy obrotu opracowują automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu na podstawie zarówno statycznej, jak i dynamicznej ceny referencyjnej. Systemy obrotu mogą jednak opracować te automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu wyłącznie na podstawie statycznej ceny referencyjnej lub wyłącznie na podstawie dynamicznej ceny referencyjnej, jeżeli wykażą swojemu właściwemu organowi, że w świetle specyficznych dla danego rynku warunków i okoliczności takie automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu odpowiednio zarządzają zmiennością.

4. Systemy obrotu testują automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu przed ich wdrożeniem i okresowo dokonują ponownej oceny adekwatności wdrożonych rodzajów automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu. Ponowna ocena obejmuje w szczególności przypadki, w których system obrotu postanowił oprzeć się wyłącznie na statycznej albo wyłącznie na dynamicznej cenie referencyjnej.

5. Systemy obrotu zapewniają, aby na potrzeby zaprojektowania, utrzymania i monitorowania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu przydzielone były wystarczające zasoby informatyczne i ludzkie oraz aby takie automatyczne mechanizmy zawieszania obrotu podlegały ciągłemu monitorowaniu.”;

15) dodaje się art. 19a i 19b w brzmieniu:

„Artykuł 19a

Zasady ustanawiania metodyki kalibracji automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu

(Art. 48 ust. 5 dyrektywy 2014/65/UE)

1. Systemy obrotu ustanawiają metodykę kalibracji automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu, której podstawę stanowią wszystkie następujące elementy:

- a) profil płynności i poziom notowania instrumentu finansowego;
- b) profil zmienności instrumentu finansowego;
- c) system i zasady systemu obrotu;
- d) odniesienia wewnętrzne, stanowiące ceny ustalane wewnątrz systemu obrotu, które są następnie udostępniane do celów kalibracji automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu dla określonego instrumentu;
- e) w razie potrzeby wszelkie istotne odniesienia zewnętrzne, w tym warunki obejmujące wiele aktywów i warunki obejmujące wiele rynków;
- f) liczba przypadków uruchomienia mechanizmu na ich platformach w ciągu ostatnich trzech lat.

Systemy obrotu opierają wszelkie aktualizacje metodyki, mające wpływ na kalibrację automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu, na danych statystycznych, jeżeli są dostępne, oraz na zmieniających się warunkach rynkowych.

2. Metodyka, o której mowa w ust. 1, określa wszystkie następujące elementy:

- a) zwykłą częstotliwość aktualizacji statycznej i dynamicznej ceny referencyjnej;
- b) niewyczerpujący wykaz przypadków, w których można dokonać nadzwyczajnych aktualizacji;
- c) procedurę, którą należy stosować w przypadku konieczności ręcznej zmiany parametrów w celu zapewnienia prawidłowego obrotu.

3. Systemy obrotu dokonują przeglądu metodyki, o której mowa w ust. 1, co najmniej raz w roku i w razie potrzeby aktualizują tę metodykę.
4. Systemy obrotu przechowują dokumentację dotyczącą metodyki, o której mowa w ust. 1, i wszelkich jej zmian, a także dokumentację dotyczącą funkcjonowania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu, zarządzania nimi i ich modernizacji, za co najmniej pięć poprzednich lat. Systemy obrotu udostępniają tę dokumentację na żądanie właściwego organu. Systemy obrotu są w stanie uzasadnić wybór progów stanowiących podstawę funkcjonowania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu.

Artykuł 19b

Publikowanie informacji na temat automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu oraz wymogi w zakresie sprawozdawczości

(Art. 48 ust. 5 dyrektywy 2014/65/UE)

1. Systemy obrotu publikują na swojej stronie internetowej, w sposób jasny i zwięzły, wszystkie następujące informacje dotyczące funkcjonowania i skutków swoich automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu:
 - a) ogólny opis formy wdrożonego automatycznego mechanizmu zawieszania obrotu, w tym przykłady okoliczności prowadzących do uruchomienia danego automatycznego mechanizmu zawieszania obrotu;
 - b) opis skutków uruchomienia automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu, wraz z wyjaśnieniem, czy takie uruchomienie spowodowałoby wstrzymanie obrotu, przejście na inny tryb obrotu lub odrzucenie zlecenia;
 - c) w przypadku wstrzymania obrotu – wskazanie minimalnego czasu trwania wstrzymania obrotu po jego uruchomieniu;
 - d) w przypadku korytarza cenowego – granice cenowe, które umożliwiają zestawianie zleceń, gdy wynikająca z niego cena mieści się w tych granicach.
 - e) informacje dotyczące ceny referencyjnej leżącej u podstaw funkcjonowania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu.
 2. Systemy obrotu, które stosują różne formy automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu, określają w informacjach publikowanych zgodnie z ust. 1, do których instrumentów lub klas instrumentów ma zastosowanie dany automatyczny mechanizm zawieszania obrotu.
 3. W informacjach publikowanych zgodnie z ust. 1 wyraźnie wskazuje się, czy konkretne parametry stanowiące podstawę funkcjonowania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu mogą być dostosowywane w zależności od warunków rynkowych, a jeżeli tak, to jakich parametrów to dotyczy.
 4. Systemy obrotu corocznie przekazują swojemu właściwemu organowi informacje na temat parametrów stanowiących podstawę funkcjonowania automatycznych mechanizmów zawieszania obrotu. W tym celu systemy obrotu korzystają ze wzoru określonego w załączniku II.”;
- 16) uchyla się art. 23;
 - 17) tytuł załącznika otrzymuje brzmienie:

„Załącznik I”;

- 18) tekst znajdujący się w załączniku do niniejszego rozporządzenia dodaje się jako załącznik II.

Artykuł 2

Wejście w życie

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie trzeciego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 1.10.2026 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN