

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

14843/26

**EF 274
ECOFIN 1353
DELECT 163**

NOTĂ DE ÎNȘOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2026) 6845 final
Subiect:	REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI din 1.10.2026 de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/584 în ceea ce privește anumite cerințe organizatorice aplicabile locurilor de tranzacționare și în ceea ce privește sistemele de tip întrerupător de circuit

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2026) 6845 final.

Anexă: C(2026) 6845 final



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 1.10.2026
C(2026) 6845 final

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 1.10.2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/584 în ceea ce privește anumite cerințe organizatorice aplicabile locurilor de tranzacționare și în ceea ce privește sistemele de tip întrerupător de circuit

(Text cu relevanță pentru SEE)

EXPUNERE DE MOTIVE

1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT

Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului privind piețele instrumentelor financiare¹ („MiFID II”) reglementează modul în care sunt autorizate locurile de tranzacționare și stabilește condițiile de funcționare a acestora.

Directiva (UE) 2022/2556 a Parlamentului European și a Consiliului² a modificat MiFID II pentru a asigura alinierea la cerințele prevăzute în Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului³ pentru gestionarea riscurilor legate de tehnologia informației și comunicațiilor (TIC).

Directiva (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului⁴ a modificat ulterior MiFID II, inclusiv în ceea ce privește normele care impun locurilor de tranzacționare să pună în aplicare mecanisme menite să limiteze volatilitatea excesivă a piețelor. Criza energetică din 2022 a condus la examinarea suplimentară a acestor mecanisme, punând în lumină practici divergente și o transparență insuficientă în ceea ce privește modul în care sunt concepute de către locurile de tranzacționare din Uniune. Mai precis, Directiva (UE) 2024/790 a modificat articolul 48 din MiFID II pentru a oferi participanților la piață o mai mare transparență cu privire la circumstanțele care conduc la întreruperea sau restricționarea tranzacționării și cu privire la principiile pe care trebuie să le aibă în vedere piețele reglementate pentru a stabili parametrii tehnici principali pentru întreruperea sau restricționarea tranzacționării. Directiva (UE) 2024/790 a impus, de asemenea, Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) să elaboreze standarde tehnice de reglementare pentru a stabili principiile pe care trebuie să le aibă în vedere piețele reglementate atunci când stabilesc parametrii tehnici principali pentru întreruperea sau restricționarea tranzacționării.

Regulamentul delegat (UE) 2017/584 al Comisiei⁵ (RTS 7) cuprinde dispoziții care precizează cerințele organizatorice aplicabile locurilor de tranzacționare, inclusiv cele legate de întreruperile tranzacționării și de intervalele de prețuri. Modificările aduse MiFID II prin Directiva (UE) 2022/2556 și Directiva (UE) 2024/790 fac necesară actualizarea în consecință a RTS 7.

¹ Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

² Directiva (UE) 2022/2556 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și (UE) 2016/2341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar (JO L 333, 27.12.2022, p. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

³ Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

⁴ Directiva (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare (JO L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ Regulamentul delegat (UE) 2017/584 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare în care sunt precizate cerințele organizatorice pentru locurile de tranzacționare (JO L 87, 31.3.2017, p. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

2. CONSULTĂRI ÎNAINTEA ADOPTĂRII ACTULUI

În conformitate cu articolul 10 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului⁶, ESMA a efectuat consultări publice deschise cu părțile interesate⁷ înainte de a prezenta Comisiei proiectul de standarde tehnice de reglementare. ESMA a consultat, de asemenea, Grupul părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor. ESMA a efectuat o analiză cost-beneficiu, care a fost inclusă în raportul final împreună cu rezultatul activităților de consultare⁸. În aprilie 2025, ESMA a transmis Comisiei raportul final privind standardele tehnice de reglementare.

3. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT

Articolul 1 introduce modificări ale Regulamentului delegat (UE) 2017/584 pentru (i) a clarifica suplimentar domeniul de aplicare al regulamentului respectiv, (ii) a-l alinia la modificările MiFID II introduse prin Directiva (UE) 2022/2556 și (iii) a stabili principiile comune aplicabile sistemelor de tip întrerupător de circuit și informațiilor care trebuie publicate de locurile de tranzacționare în ceea ce privește sistemele de tip întrerupător de circuit.

Articolul 2 prevede data intrării în vigoare a regulamentului.

⁶ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁷ Documentul de consultare este disponibil pe [site-ul 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)* [Raportul final privind notificarea operatorilor independenți (noul standard tehnic de punere în aplicare), calculele aferente plafonului pentru volum și transparenței (standardul tehnic de reglementare 3) și sistemele de tip întrerupător de circuit (noul standard tehnic de reglementare 7a)], disponibil pe [site-ul ESMA](#):

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 1.10.2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/584 în ceea ce privește anumite cerințe organizatorice aplicabile locurilor de tranzacționare și în ceea ce privește sistemele de tip întrerupător de circuit

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE⁹, în special articolul 48 alineatul (12) al treilea paragraf,

întrucât:

- (1) Evoluțiile tehnologice asociate sistemelor electronice de tranzacționare și, în special, riscurile care decurg din astfel de sisteme se numără printre principalii factori care determină măsurile organizatorice necesare pentru funcționarea locurilor de tranzacționare. Din acest motiv, Regulamentul delegat (UE) 2017/584 al Comisiei¹⁰ stabilește cerințe organizatorice specifice pentru locurile de tranzacționare care utilizează mijloace electronice pentru transmiterea și corelarea ordinelor, iar celelalte locuri de tranzacționare fac doar obiectul cerințelor organizatorice prevăzute în Directiva 2014/65/UE. Regulamentul delegat (UE) 2017/584 se bazează pe conceptele de „locuri de tranzacționare care permit sau fac posibilă tranzacționarea algoritmică” și „sisteme de tranzacționare algoritmică”. Totuși, aceste noțiuni nu sunt definite suficient de clar. Pentru a spori securitatea juridică, este oportun să se prevadă că regulamentul respectiv ar trebui să se aplice numai locurilor de tranzacționare în care transmiterea și corelarea ordinelor sunt facilitate prin mijloace electronice. Locurile de tranzacționare care utilizează un sistem de tranzacționare în care tranzacțiile sunt organizate exclusiv prin negociere vocală ar trebui să nu intre în domeniul de aplicare al regulamentului respectiv.
- (2) Directiva (UE) 2022/2556 a Parlamentului European și a Consiliului¹¹ a modificat Directiva 2014/65/UE pentru a asigura alinierea la cerințele privind gestionarea riscurilor legate de tehnologia informației și comunicațiilor (TIC) prevăzute în

⁹ JO L 173, 12.6.2014, p. 349.

¹⁰ Regulamentul delegat (UE) 2017/584 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare în care sunt precizate cerințele organizatorice pentru locurile de tranzacționare (JO L 87, 31.3.2017, p. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

¹¹ Directiva (UE) 2022/2556 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și (UE) 2016/2341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar (JO L 333, 27.12.2022, p. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului¹². În special, Directiva (UE) 2022/2556 a modificat mandatele de a elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare conferite ESMA prin articolul 48 alineatul (12) literele (a) și (g) din Directiva (UE) 2014/65, pentru a exclude din mandatele respective cerințele privind reziliența operațională digitală și testarea rezilienței operaționale digitale. Prin urmare, este necesar să se elimine cerințele respective din Regulamentul delegat (UE) 2017/584, inclusiv cerințele referitoare la mecanismele privind continuitatea activității, externalizarea serviciilor TIC, testarea sistemelor de tranzacționare, precum și securitatea și limitarea accesului.

- (3) Articolul 28 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2022/2554 impune entităților financiare să își informeze autoritatea competentă în timp util cu privire la orice acord contractual planificat privind utilizarea unor servicii TIC care sprijină funcții critice sau importante oferite de furnizori terți de servicii TIC. Pentru a asigura coerența în tratamentul externalizării serviciilor TIC și a serviciilor non-TIC care sprijină funcții critice sau importante, este necesar să se elimine cerința de autorizare prevăzută la articolul 6 alineatul (5) litera (b) din Regulamentul delegat (UE) 2017/584. Pentru a permite autorității competente să evalueze dacă externalizarea funcțiilor operaționale critice non-TIC subminează sau nu reziliența operațională și continuitatea activității și, în cazul în care sunt identificate probleme, să facă uz de competențele de supraveghere prevăzute la articolul 69 din Directiva 2014/65/UE, un loc de tranzacționare care intenționează să externalizeze funcțiile respective ar trebui să notifice acest lucru autorității sale competente.
- (4) Articolul 48 alineatul (5) din Directiva 2014/65/UE prevede că locurile de tranzacționare trebuie să fie în măsură să întrerupă sau să restricționeze temporar tranzacționarea în situații de urgență sau în situațiile în care există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar. Pentru a se asigura că episoadele de volatilitate ridicată pe termen scurt sunt gestionate în mod adecvat, locurile de tranzacționare ar trebui să implementeze sisteme de tip întrerupător de circuit. Sistemele de tip întrerupător de circuit ar trebui să ia forma unor întreruperi ale tranzacționării sau a unor intervale de prețuri. Cu toate acestea, întrucât este posibil ca întreruperile tranzacționării și intervalele de prețuri să nu fie adecvate pentru alte sisteme de tranzacționare decât cele cu registru central de ordine-limită sau cele cu licitație periodică, ar trebui să se permită ca locurile de tranzacționare care utilizează aceste alte sisteme de tranzacționare să instituie dispozitive alternative capabile să restricționeze tranzacționarea pentru a limita creșterile temporare ale volatilității pieței și a împiedica modificările semnificative ale prețurilor într-o perioadă scurtă de timp, cu condiția ca dispozitivele alternative respective să fie mai bine adaptate la particularitățile acestor alte sisteme de tranzacționare. În acest caz, locurile de tranzacționare ar trebui să demonstreze autorității lor competente că astfel de dispozitive alternative sunt mai potrivite decât întreruperile tranzacționării sau intervalele de prețuri.
- (5) Pentru a se asigura faptul că locurile de tranzacționare respectă în mod consecvent articolul 48 alineatul (5) din Directiva 2014/65/UE, este necesar să se stabilească principiile pe care locurile de tranzacționare trebuie să le aibă în vedere atunci când instituie sisteme de tip întrerupător de circuit și adoptă o metodologie pentru calibrarea

¹² Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

acestora. Pentru a asigura funcționarea eficace a sistemelor de tip întrerupător de circuit, metodologia respectivă ar trebui să țină seama de condițiile specifice de piață ale instrumentelor financiare la a căror tranzacționare se aplică respectivele sisteme de tip întrerupător de circuit. Pentru a permite participanților la piață să evalueze implicațiile declanșării sistemelor de tip întrerupător de circuit pentru funcționarea pieței și activitatea de tranzacționare, locurile de tranzacționare ar trebui să publice informații cu privire la conceperea și funcționarea acestor mecanisme și la efectele activării lor. Cu toate acestea, pentru a preveni consecințele nedorite pentru buna desfășurare a tranzacționării, inclusiv riscul declanșării artificiale a sistemelor de tip întrerupător de circuit, locurile de tranzacționare nu ar trebui să aibă obligația de a publica parametrii detaliați care stau la baza funcționării sistemelor de tip întrerupător de circuit. Pentru a asigura o supraveghere eficace, locurile de tranzacționare ar trebui să furnizeze anual acești parametri autorităților competente. Pentru a asigura coerența și comparabilitatea informațiilor raportate autorităților competente, este necesar să se ofere un model pe care locurile de tranzacționare să îl utilizeze pentru a raporta autorității lor competente parametrii pe baza cărora funcționează sistemele de tip întrerupător de circuit.

- (6) ISO 10383 este standardul internațional elaborat de Organizația Internațională de Standardizare în ceea ce privește codurile pentru identificarea piețelor (*Market Identifier Code* – „MIC”), care oferă un mijloc unic și precis pentru identificarea locurilor de tranzacționare. Codurile MIC sunt recunoscute și utilizate la nivel mondial pentru identificarea locurilor de tranzacționare. Pentru a asigura identificarea fără echivoc a locurilor de tranzacționare în rapoartele privind sistemele de tip întrerupător de circuit pe care acestea le transmit autorităților competente și pentru a asigura coerența cu standardele convenite la nivel mondial, locurile de tranzacționare ar trebui să utilizeze în rapoartele respective codul MIC care le-a fost atribuit conform ISO 10383.
- (7) Regulamentul delegat (UE) 2017/584 ar trebui, așadar, modificat în consecință.
- (8) Prezentul regulament se bazează pe proiectul de standarde tehnice de reglementare prezentat Comisiei de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe.
- (9) Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe a organizat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat eventualele costuri și beneficii aferente și a solicitat opinia Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor instituit în conformitate cu articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului¹³,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/584

Regulamentul delegat (UE) 2017/584 se modifică după cum urmează:

- (1) titlul se înlocuiește cu următorul text:

¹³ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84. ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

„Regulamentul delegat (UE) 2017/584 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare în care sunt precizate cerințele organizatorice și cerințele privind sistemele de tip întrerupător de circuit aplicabile locurilor de tranzacționare în care transmiterea și corelarea ordinelor sunt facilitate prin mijloace electronice”;

- (2) titlul capitolului I se înlocuiește cu următorul text:

„CAPITOLUL I

DOMENIU DE APLICARE ȘI DEFINIȚII”;

- (3) articolul 1 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 1

Domeniul de aplicare

(Articolul 48 din Directiva 2014/65/UE)

Prezentul regulament se aplică locurilor de tranzacționare în care transmiterea și corelarea ordinelor sunt facilitate prin mijloace electronice.”;

- (4) se introduce următorul articol 1a:

„Articolul 1a

Definiții

(Articolul 48 din Directiva 2014/65/UE)

În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:

1. „sistem de tranzacționare algoritmică” înseamnă orice mecanism sau sistem al locului de tranzacționare care permite sau face posibil ca membrii, participanții sau clienții să participe la tranzacționarea algoritmică;
2. „serviciu TIC” înseamnă un serviciu TIC în sensul definiției de la articolul 3 punctul 21 din Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului*;
3. „sistem de tip întrerupător de circuit” înseamnă o întrerupere a tranzacționării, un interval de prețuri sau orice alt dispozitiv care poate restricționa tranzacționarea în cazul în care există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar într-un interval scurt de timp;
4. „întrerupere a tranzacționării” înseamnă un dispozitiv care, în cazul unei variații semnificative a prețurilor în raport cu un preț de referință, fie întrerupe tranzacționarea continuă, fie prelungește perioada de licitații programate sau neprogramate;
5. „interval de prețuri” înseamnă un dispozitiv care permite corelarea ordinelor numai în cazul în care prețul rezultat se încadrează în limite de preț predefinite.

* Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).”;

- (5) După articolul 1a se inserează următorul titlu al capitolului Ia:

„CAPITOLUL Ia

**CERINȚE ORGANIZATORICE GENERALE PENTRU LOCURILE DE
TRANZACȚIONARE”;**

- (6) la articolul 2, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Înainte de implementarea unui sistem de tranzacționare și cel puțin o dată pe an, locurile de tranzacționare efectuează o autoevaluare a conformității cu articolul 48 din Directiva 2014/65/UE, ținând seama de natura, amploarea și complexitatea activității lor. Autoevaluarea include o analiză a tuturor parametrilor prevăzuți în anexa I.”;

- (7) articolul 6 se modifică după cum urmează:

- (a) la alineatul (1), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Locurile de tranzacționare care externalizează, integral sau parțial, funcții operaționale se asigură că.”;

- (b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) În sensul prezentului articol, funcțiile operaționale includ toate activitățile legate direct de rezultatele sistemelor de tranzacționare și de monitorizarea acestora, cu excepția activităților care constituie servicii TIC.”;

- (c) alineatele (5), (6) și (7) se înlocuiesc cu următorul text:

„(5) Locurile de tranzacționare notifică autorităților competente intenția de a externaliza funcții operaționale, în următoarele cazuri:

- (a) furnizorul de servicii oferă același serviciu altor locuri de tranzacționare;
- (b) urmează să fie externalizate funcții operaționale critice care asigură continuitatea activității.

(6) În sensul alineatului (5) litera (b), prin funcții operaționale critice se înțeleg și funcțiile prin care se asigură respectarea obligațiilor menționate la articolul 47 alineatul (1) literele (b) și (e) din Directiva 2014/65/UE.

(7) În sensul alineatului (5), locurile de tranzacționare notifică autoritatea competentă cu cel puțin șaiszeci de zile calendaristice înainte ca acordul de externalizare să intre în vigoare.”;

- (d) se adaugă următorul alineat (8):

„(8) Prin derogare de la alineatul (7), locurile de tranzacționare care intenționează să externalizeze funcții operaționale critice, astfel cum se menționează la alineatul (6), către furnizori de servicii stabiliți într-o țară terță notifică acest lucru autorității lor competente cu cel puțin nouăzeci de zile calendaristice înainte ca acordul de externalizare să intre în vigoare.”;

- (8) articolul 8 se elimină;

- (9) articolul 10 se modifică după cum urmează:

- (a) titlul se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 10

Obligațiile de testare pentru a se evita condițiile de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței

[Articolul 48 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE]”;

- (b) se adaugă următorul alineat (4):

„(4) Locurile de tranzacționare trebuie să poată demonstra în orice moment că au luat toate măsurile rezonabile pentru a evita ca sistemele lor de tranzacționare să contribuie la crearea unor condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței, inclusiv atunci când își testează sistemele de tranzacționare înainte de implementare sau în cazul actualizării acestora.”;
- (10) articolul 15 se elimină;
- (11) articolul 16 se modifică după cum urmează:
 - (a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) În contextul cadrului lor de guvernanță și de luare a deciziilor menționat la articolul 3, locurile de tranzacționare elaborează un plan de continuitate a activității care stabilește procedurile și modalitățile de gestionare a incidentelor perturbatoare.”;
 - (b) la alineatul (2), litera (c) se elimină;
 - (c) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Locurile de tranzacționare efectuează și revizuiesc periodic o evaluare a impactului pentru identificarea riscurilor și a consecințelor perturbărilor.”;
- (12) la articolul 17, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) În contextul autoevaluării menționate la articolul 2, locurile de tranzacționare testează funcționarea planului de continuitate a activității pe baza unor scenarii realiste.”;
- (13) articolul 18 se modifică după cum urmează:
 - (a) la alineatul (3), litera (a) se elimină;
 - (b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Locurile de tranzacționare își fac publice politicile și mecanismele prevăzute la alineatele (2) și (3). Această obligație nu se aplică în cazul numărului specific de ordine pe secundă în intervale de timp prestabilite.”;
- (14) articolul 19 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 19

Principii generale pentru instituirea sistemelor de tip întrerupător de circuit

[Articolul 48 alineatul (5) din Directiva 2014/65/UE]

(1) Locurile de tranzacționare instituie sisteme de tip întrerupător de circuit sub forma unor întreruperi ale tranzacționării sau a unor intervale de prețuri.

Locurile de tranzacționare se asigură că sistemele de tip întrerupător de circuit funcționează permanent în timpul orelor de tranzacționare.

(2) Prin derogare de la alineatul (1) primul paragraf, locurile de tranzacționare care utilizează alte sisteme de tranzacționare decât cele cu registru central de ordine-limită sau cele cu licitație periodică pot institui sisteme de tip întrerupător de circuit care au o altă formă decât întreruperile tranzacționării sau intervalele de prețuri, dacă demonstrează autorității lor competente că, din cauza caracteristicilor și circumstanțelor specifice pieței, alte dispozitive sunt mai potrivite pentru a restricționa tranzacționarea în cazul în care există o variație semnificativă a prețului unui instrument financiar într-o perioadă scurtă de timp.

3. Locurile de tranzacționare concep sistemele de tip întrerupător de circuit atât pe baza unui preț de referință static, cât și a unui preț de referință dinamic. Cu toate acestea, locurile de tranzacționare pot concepe respectivele sisteme de tip întrerupător de circuit numai pe baza unui preț de referință static sau a unui preț de referință dinamic dacă demonstrează autorității lor competente că, având în vedere caracteristicile și circumstanțele specifice pieței, astfel de sisteme de tip întrerupător de circuit gestionează în mod adecvat volatilitatea.

4. Locurile de tranzacționare testează sistemele de tip întrerupător de circuit înainte de a le implementa și reevaluează periodic caracterul adecvat al tipurilor de sisteme de tip întrerupător de circuit utilizate. Reevaluarea vizează în special cazurile în care locul de tranzacționare a decis să se bazeze fie pe un preț de referință static, fie pe un preț de referință dinamic.

5. Locurile de tranzacționare se asigură că sunt alocate suficiente resurse informatice și umane pentru conceperea, întreținerea și monitorizarea sistemelor de tip întrerupător de circuit și că aceste sisteme sunt monitorizate în permanență.”;

(15) se introduc următoarele articole 19a și 19b:

„Articolul 19a

**Principii pentru stabilirea metodologiei de calibrare a sistemelor de tip
întrerupător de circuit**

[Articolul 48 alineatul (5) din Directiva 2014/65/UE]

(1) Locurile de tranzacționare stabilesc o metodologie de calibrare a sistemelor de tip întrerupător de circuit, care se bazează pe toate elementele următoare:

- (a) profilul de lichiditate și nivelul de cotație al instrumentului financiar;
- (b) profilul de volatilitate al instrumentului financiar;
- (c) sistemul și regulile locului de tranzacționare;
- (d) referințe interne, și anume prețuri stabilite în cadrul locului de tranzacționare, care sunt apoi disponibile pentru calibrarea sistemelor de tip întrerupător de circuit pentru un instrument specific;
- (e) orice referințe externe relevante, dacă este necesar, inclusiv condițiile transversale mai multor active (*cross-asset*) și piețe (*cross-market*);
- (f) de câte ori a fost declanșat mecanismul în ultimii trei ani pe platformele lor.

Pentru a actualiza metodologia care afectează calibrarea sistemelor de tip întrerupător de circuit, locurile de tranzacționare se bazează pe date statistice, dacă sunt disponibile, și pe evoluția condițiilor de piață.

(2) Metodologia menționată la alineatul (1) definește toate elementele următoare:

- (a) frecvența obișnuită de actualizare a prețului de referință static și dinamic;
 - (b) o listă neexhaustivă a cazurilor în care ar putea fi efectuate actualizări extraordinare;
 - (c) procedura de urmat în cazul în care parametrii trebuie înlocuiți manual pentru a asigura buna desfășurare a tranzacționării.
- (3) Locurile de tranzacționare revizuiesc metodologia menționată la alineatul (1) cel puțin o dată pe an și o actualizează dacă este necesar.
- (4) Locurile de tranzacționare țin evidențe ale metodologiei menționate la alineatul (1) și ale oricăror modificări ale acesteia, precum și evidențe ale funcționării, gestionării și actualizării sistemelor de tip întrerupător de circuit cel puțin pentru ultimii cinci ani. Locurile de tranzacționare pun aceste evidențe la dispoziția autorității competente, la cererea acesteia. Locurile de tranzacționare trebuie să poată justifica alegerea pragurilor care stau la baza funcționării sistemelor de tip întrerupător de circuit.

Articolul 19b

Publicarea de informații privind sistemele de tip întrerupător de circuit și cerințele de raportare

[Articolul 48 alineatul (5) din Directiva 2014/65/UE]

- (1) Locurile de tranzacționare publică pe site-ul lor web, în mod clar și concis, toate informațiile următoare cu privire la funcționarea și efectele sistemelor de tip întrerupător de circuit pe care le utilizează:
- (a) o descriere generală a formei sistemului de tip întrerupător de circuit implementat, inclusiv exemple de circumstanțe care au condus la declanșarea acestuia;
 - (b) o descriere a consecințelor declanșării sistemelor de tip întrerupător de circuit, explicându-se dacă declanșarea ar duce la o întrerupere a tranzacționării, la trecerea la o modalitate de tranzacționare diferită sau la respingerea ordinelor;
 - (c) pentru întreruperile tranzacționării, o indicație a duratei minime de timp a întreruperii tranzacționării, începând cu momentul declanșării sale;
 - (d) pentru intervalele de prețuri, limitele care permit corelarea ordinelor dacă prețul rezultat se încadrează în limitele respective;
 - (e) informații privind prețul de referință care stă la baza funcționării sistemelor de tip întrerupător de circuit.
- (2) Locurile de tranzacționare care aplică diferite forme de sisteme de tip întrerupător de circuit precizează în informațiile publicate în temeiul alineatului (1) căror instrumente sau clase de instrumente li se aplică sistemul de tip întrerupător de circuit relevant.
- (3) Informațiile publicate în temeiul alineatului (1) indică în mod clar dacă parametrii specifici care stau la baza funcționării sistemelor de tip întrerupător de circuit pot fi adaptați în funcție de condițiile de piață și, în caz afirmativ, care parametri.
- (4) În fiecare an, locurile de tranzacționare raportează autorității lor competente informații privind parametrii care stau la baza funcționării sistemelor de tip întrerupător de circuit. În acest scop, locurile de tranzacționare utilizează modelul prevăzut în anexa II.”;

- (16) articolul 23 se elimină;
- (17) titlul anexei se înlocuiește cu titlul următor:
„Anexa I”;
- (18) anexa la prezentul regulament se adaugă ca anexa II.

Articolul 2

Intrare în vigoare

Prezentul regulament intră în vigoare în a treia zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 1.10.2026

Pentru Comisie
Președinta
Ursula VON DER LEYEN