

Bruselj, 23. oktober 2026
(OR. en)

14843/26

EF 274
ECOFIN 1353
DELECT 163

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	C(2026) 6845 final
Zadeva:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... z dne 1.10.2026 o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2017/584 v zvezi z nekaterimi organizacijskimi zahtevami za mesta trgovanja in sisteme prekinitve trgovanja

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2026) 6845 final.

Priloga: C(2026) 6845 final



EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 1.10.2026
C(2026) 6845 final

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

z dne 1.10.2026

**o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2017/584 v
zvezi z nekaterimi organizacijskimi zahtevami za mesta trgovanja in sisteme prekinitve
trgovanja**

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov¹ (MiFID II) ureja način izdaje dovoljenj za mesta trgovanja in določa pogoje njihovega delovanja.

Z Direktivo (EU) 2022/2556 Evropskega parlamenta in Sveta² se je MiFID II spremenila, da bi se zagotovila uskladitev z zahtevami iz Uredbe (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta³ glede obvladovanja tveganj na področju informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT).

Z Direktivo (EU) 2024/790 Evropskega parlamenta in Sveta⁴ se je MiFID II dodatno spremenila, tudi v zvezi s pravili, ki od mest trgovanja zahtevajo izvajanje mehanizmov za omejevanje prekomerne nestanovitnosti trgov. Energetska kriza leta 2022 je spodbudila dodaten pregled teh mehanizmov, ki je razkril različne prakse in pomanjkanje preglednosti pri tem, kako mesta trgovanja po Uniji te mehanizme oblikujejo. Natančneje, z Direktivo (EU) 2024/790 je bil spremenjen člen 48 MiFID II, da bi se udeležencem na trgu zagotovila večja preglednost glede okoliščin, ki povzročijo ustavitev ali omejitev trgovanja, in načel, ki jih morajo regulirani trgi upoštevati pri določitvi glavnih tehničnih parametrov za ustavitev ali omejitev trgovanja. Z Direktivo (EU) 2024/790 se je od Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) zahtevala tudi priprava regulativnih tehničnih standardov za določitev načel, ki jih morajo regulirani trgi upoštevati, ko vzpostavljajo glavne tehnične parametre za ustavitev ali omejitev trgovanja.

Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584⁵ (RTS 7) vsebuje določbe, ki določajo organizacijske zahteve za mesta trgovanja, vključno s tistimi, ki so povezane z zaustavitvami trgovanja in cenovnimi ovraticami. Zaradi sprememb MiFID II, uvedenih z Direktivo (EU) 2022/2556 in Direktivo (EU) 2024/790, je treba RTS 7 ustrezno posodobiti.

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

ESMA je v skladu s členom 10(1) Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta⁶ opravil odprta javna posvetovanja z deležniki⁷, preden je osnutke regulativnih

¹ Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

² Direktiva (EU) 2022/2556 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o spremembi direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 in (EU) 2016/2341 glede digitalne operativne odpornosti za finančni sektor (UL L 333, 27.12.2022, str. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

³ Uredba (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor in spremembi uredb (ES) št. 1060/2009, (EU) št. 648/2012, (EU) št. 600/2014, (EU) št. 909/2014 in (EU) 2016/1011 (UL L 333, 27.12.2022, str. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

⁴ Direktiva (EU) 2024/790 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 28. februarja 2024 o spremembi Direktive 2014/65/EU o trgih finančnih instrumentov (UL L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo organizacijske zahteve za mesta trgovanja (UL L 87, 31.3.2017, str. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

⁶ Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa

tehničnih standardov predložil Komisiji. Posvetoval se je tudi z interesno skupino za vrednostne papirje in trge. ESMA je izvedel analizo stroškov in koristi, ki je bila vključena v končno poročilo skupaj z rezultati posvetovanj⁸. Končno poročilo o regulativnem tehničnem standardu je Komisiji poslal aprila 2025.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

Člen 1 uvaja spremembe Delegirane uredbe (EU) 2017/584 za (i) nadaljnjo pojasnitev področja uporabe navedene uredbe, (ii) njeno usklajitev s spremembami MiFID II, uvedenimi z Direktivo (EU) 2022/2556, ter (iii) določitev skupnih načel, ki se uporabljajo za sisteme prekinitve trgovanja, in informacij, ki jih morajo mesta trgovanja razkriti v zvezi s sistemi prekinitve trgovanja.

Člen 2 določa datum začetka veljavnosti te uredbe.

št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁷ Dokument o posvetovanju je na voljo na [spletnem mestu ESMA](#).

⁸ Končno poročilo ESMA o obvestilih sistematičnega internalizatorja (novi ITS), največjem obsegu in izračunih za preglednost (RTS 3) ter sistemih prekinitve trgovanja (novi RTS 7a) je na voljo na [spletnem mestu ESMA](#).

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

z dne 1.10.2026

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2017/584 v zvezi z nekaterimi organizacijskimi zahtevami za mesta trgovanja in sisteme prekinitve trgovanja

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU⁹, ter zlasti člena 48(12), tretji pododstavek, Direktive,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Tehnološki razvoj, povezan z elektronskimi sistemi trgovanja, in zlasti tveganja, ki izhajajo iz takih sistemov, so med glavnimi dejavniki, ki določajo organizacijske ureditve, potrebne za delovanje mest trgovanja. Zato Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584¹⁰ določa posebne organizacijske zahteve za mesta trgovanja, ki za oddajo in usklajevanje naročil uporabljajo elektronska sredstva, medtem ko za druga mesta trgovanja veljajo le organizacijske zahteve iz Direktive 2014/65/EU. Delegirana uredba (EU) 2017/584 temelji na pojmih „mesta trgovanja, ki dovoljujejo ali omogočajo algoritemsko trgovanje“ in „sistemi za algoritemsko trgovanje“. Vendar ta pojma nista dovolj jasno opredeljena. Za povečanje pravne varnosti je primerno določiti, da bi se morala navedena uredba uporabljati le za mesta trgovanja, na katerih sta oddaja in usklajevanje naročil omogočena z elektronskimi sredstvi. Mesta trgovanja, ki upravljajo sistem trgovanja, kjer se posli dogovarjajo izključno z glasovnim pogajanjem, ne bi smela spadati na področje uporabe navedene uredbe.
- (2) Z Direktivo (EU) 2022/2556 Evropskega parlamenta in Sveta¹¹ je bila spremenjena Direktiva 2014/65/EU, da bi se zagotovila uskladitev z zahtevami glede obvladovanja tveganj na področju informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT) iz Uredbe (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta¹². Natančneje, z Direktivo (EU) 2022/2556 so bila spremenjena pooblastila, podeljena ESMA za pripravo osnutkov

⁹ UL L 173, 12.6.2014, str. 349.

¹⁰ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo organizacijske zahteve za mesta trgovanja (UL L 87, 31.3.2017, str. 350, http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

¹¹ Direktiva (EU) 2022/2556 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o spremembi direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 in (EU) 2016/2341 glede digitalne operativne odpornosti za finančni sektor (UL L 333, 27.12.2022, str. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

¹² Uredba (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor in spremembi uredb (ES) št. 1060/2009, (EU) št. 648/2012, (EU) št. 600/2014, (EU) št. 909/2014 in (EU) 2016/1011 (UL L 333, 27.12.2022, str. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

regulativnih tehničnih standardov iz člena 48(12), točki (a) in (g), Direktive (EU) 2014/65, da bi se iz teh pooblastil izključile zahteve glede digitalne operativne odpornosti in testiranja digitalne operativne odpornosti. Zato je treba navedene zahteve črtati iz Delegirane uredbe (EU) 2017/584, vključno z zahtevami glede ureditev neprekinjenega poslovanja, zunanjega izvajanja storitev IKT, preskušanja sistemov trgovanja ter varnosti in omejitev dostopa.

- (3) Člen 28(3) Uredbe (EU) 2022/2554 od finančnih subjektov zahteva, da svoj pristojni organ pravočasno obvestijo o vseh načrtovanih pogodbenih dogovorih o uporabi storitev IKT, ki podpirajo kritične ali pomembne funkcije in jih opravljajo tretji ponudniki storitev IKT. Za zagotovitev dosledne obravnave zunanjega izvajanja storitev IKT in storitev, ki niso storitve IKT in podpirajo ključne ali pomembne funkcije, je treba črtati zahtevo glede dovoljenja iz člena 6(5), točka (b), Delegirane uredbe 2017/584. Da bi lahko pristojni organ ocenil, ali zunanje izvajanje ključnih operativnih funkcij, ki niso povezane z IKT, ogroža operativno odpornost in neprekinjeno poslovanje ali ne, ter, kadar se ugotovijo težave, uporabil nadzorna pooblastila iz člena 69 Direktive 2014/65/EU, bi moralo mesto trgovanja, ki namerava te funkcije oddati v zunanje izvajanje, o tem obvestiti svoj pristojni organ.
- (4) Člen 48(5) Direktive 2014/65/EU zahteva, da lahko mesta trgovanja v izrednih razmerah ali v primeru precejšnjega nihanja cen finančnega instrumenta začasno ustavijo ali omejijo trgovanje. Za zagotovitev ustreznega obvladovanja kratkoročnih obdobj velike nestanovitnosti bi morala mesta trgovanja uvesti sisteme prekinitve trgovanja. Ti sistemi prekinitve trgovanja bi morali imeti obliko zaustavitve trgovanja ali cenovne ovratnice. Ker pa zaustavitve trgovanja in cenovne ovratnice morda niso primerne za sisteme trgovanja, ki niso centralna knjiga naročil z omejitvami ali trgovalni sistem na podlagi rednih avkcij, bi bilo treba mestom trgovanja, ki upravljajo te druge sisteme trgovanja, dovoliti, da vzpostavijo alternativne ureditve, ki lahko omejijo trgovanje, da se omeji začasno povečanje nestanovitnosti trga in preprečijo znatne spremembe cen v kratkem obdobju, če so te alternativne ureditve primernejše za posebnosti teh drugih sistemov trgovanja. V tem primeru bi morala ta mesta trgovanja svojemu pristojnemu organu dokazati, da so take alternativne ureditve primernejše od zaustavitve trgovanja ali cenovnih ovratnic.
- (5) Za zagotovitev, da mesta trgovanja dosledno izpolnjujejo člen 48(5) Direktive 2014/65/EU, je treba določiti načela, ki jih morajo mesta trgovanja upoštevati, ko vzpostavljajo sisteme prekinitve trgovanja in sprejemajo metodologijo za njihovo umerjanje. Za zagotovitev učinkovitega delovanja sistemov prekinitve trgovanja bi bilo treba pri tej metodologiji upoštevati posebne tržne pogoje finančnih instrumentov, za trgovanje s katerimi se ti sistemi prekinitve trgovanja uporabljajo. Da bi udeleženci na trgu lahko ocenili posledice sprožitve sistemov prekinitve trgovanja za delovanje trga in trgovalne dejavnosti, bi morala mesta trgovanja objaviti informacije o zasnovi in delovanju teh mehanizmov ter o učinkih njihove sprožitve. Da pa bi preprečili nenamerne posledice za urejeno trgovanje, vključno s tveganjem umetne sprožitve sistemov prekinitve trgovanja, se od mest trgovanja ne bi smelo zahtevati, da objavijo podrobne parametre, na katerih temelji delovanje sistemov prekinitve trgovanja. Za zagotovitev učinkovitega nadzora bi morala mesta trgovanja te parametre vsako leto predložiti pristojnim organom. Za zagotovitev doslednosti in primerljivosti informacij, sporočenih pristojnim organom, je treba zagotoviti predlogo, ki bi jo morala mesta trgovanja uporabiti pri poročanju svojim pristojnim organom o parametrih, na katerih temelji delovanje sistemov prekinitve trgovanja.

- (6) ISO 10383 je mednarodni standard, ki ga je Mednarodna organizacija za standardizacijo razvila za oznake identifikatorjev trga (MIC), ki zagotavljajo edinstven in nedvoumen način identifikacije mest trgovanja. Oznake MIC so splošno priznane in se uporabljajo za identifikacijo mest trgovanja. Za zagotovitev nedvoumne identifikacije mest trgovanja v njihovih poročilih pristojnim organom o sistemih prekinitve trgovanja in za zagotovitev skladnosti s svetovno dogovorjenimi standardi bi morala mesta trgovanja v teh poročilih uporabiti oznako MIC, ki jim je bila dodeljena v skladu s standardom ISO 10383.
- (7) Delegirano uredbo (EU) 2017/584 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (8) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je Komisiji predložil Evropski organ za vrednostne papirje in trge.
- (9) Evropski organ za vrednostne papirje in trge je o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, opravil odprta javna posvetovanja, analiziral morebitne povezane stroške in koristi ter zaprosil za nasvet interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta¹³ –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Delegirane uredbe (EU) 2017/584

Delegirana uredba (EU) 2017/584 se spremeni:

- (1) naslov se nadomesti z naslednjim:

„Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/584 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo organizacijske zahteve in zahteve za sisteme prekinitve trgovanja za mesta trgovanja, kjer sta oddaja in usklajevanje naročil omogočena z elektronskimi sredstvi“;

- (2) naslov poglavja I se nadomesti z naslednjim:

„POGLAVJE I

PODROČJE UPORABE IN OPREDELITVE POJMOV“;

- (3) člen 1 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 1

Področje uporabe

(člen 48 Direktive 2014/65/EU)

Ta uredba se uporablja za mesta trgovanja, na katerih sta oddaja in usklajevanje naročil omogočena z elektronskimi sredstvi.“;

- (4) vstavi se naslednji člen 1a:

„Člen 1a

Opredelitev pojmov

¹³ Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

V tej uredbi se uporabljajo naslednje opredelitve pojmov:

- (1) „sistem za algoritemsko trgovanje“ pomeni vsako ureditev ali sistem mesta trgovanja, ki članom, udeležencem ali strankam omogoča algoritemsko trgovanje;
- (2) „storitev IKT“ pomeni storitev IKT, kot je opredeljena v členu 3, točka 21, Uredbe (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta*;
- (3) „sistem prekinitve trgovanja“ pomeni zaustavitev trgovanja, cenovno ovratnico ali kakršno koli drugo ureditev, ki lahko omeji trgovanje, če pride do znatnega nihanja cen finančnega instrumenta v kratkem času;
- (4) „zaustavitev trgovanja“ pomeni ureditev, ki v primeru znatnega nihanja cen glede na referenčno ceno bodisi prekine neprekinjeno trgovanje bodisi podaljša obdobje načrtovanih ali nenačrtovanih avkcij;
- (5) „cenovna ovratnica“ pomeni ureditev, ki omogoča usklajevanje naročil le, kadar je dobljena cena znotraj vnaprej določenih cenovnih meja.

* Uredba (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor in spremembi uredb (ES) št. 1060/2009, (EU) št. 648/2012, (EU) št. 600/2014, (EU) št. 909/2014 in (EU) 2016/1011 (UL L 333, 27.12.2022, str. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).“;

- (5) za členom 1a se vstavi naslednji naslov poglavja Ia:

„POGLAVJE Ia

SPLOŠNE ORGANIZACIJSKE ZAHTEVE ZA MESTA TRGOVANJA“;

- (6) v členu 2 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Mesta trgovanja pred namestitvijo sistema trgovanja in vsaj enkrat letno izvedejo samoocenjevanje skladnosti s členom 48 Direktive 2014/65/EU ter pri tem upoštevajo naravo, obseg in zapletenost svojega poslovanja. Samoocena vključuje analizo vseh parametrov, določenih v Prilogi I.“;

- (7) člen 6 se spremeni:

- (a) v odstavku 1 se uvodni stavek nadomesti z naslednjim:

„Mesta trgovanja, ki v celoti ali delno oddajo v zunanje izvajanje svoje operativne funkcije, zagotovijo, da:“;

- (b) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Za namene tega člena operativne funkcije vključujejo vse dejavnosti, neposredno povezane z uspešnostjo in nadzorom sistemov trgovanja, razen dejavnosti, ki predstavljajo storitve IKT.“;

- (c) odstavki 5, 6 in 7 se nadomestijo z naslednjim:

„5. Mesta trgovanja svoje pristojne organe obvestijo o svoji nameri, da oddajo operativne funkcije v zunanje izvajanje v naslednjih primerih:

- (a) kadar ponudnik storitev zagotavlja enako storitev drugim mestom trgovanja;

(b) kadar bi se v zunanje izvajanje oddale ključne operativne funkcije, potrebne za nadaljevanje poslovanja.

6. Za namene odstavka 5, točka (b), ključne operativne funkcije vključujejo tiste funkcije, ki so potrebne za izpolnjevanje obveznosti iz člena 47(1), točki (b) in (e), Direktive 2014/65/EU.

7. Za namene odstavka 5 mesta trgovanja svoj pristojni organ obvestijo vsaj 60 koledarskih dni pred začetkom veljavnosti pogodbe o zunanjem izvajanju.“;

(d) doda se naslednji odstavek 8:

„8. Z odstopanjem od odstavka 7 mesta trgovanja, ki nameravajo ključne operativne funkcije iz odstavka 6 oddati v zunanje izvajanje ponudnikom storitev s sedežem v tretji državi, svoj pristojni organ o tem obvestijo vsaj 90 koledarskih dni pred začetkom veljavnosti pogodbe o zunanjem izvajanju.“;

(8) člen 8 se črta;

(9) člen 10 se spremeni:

(a) naslov se nadomesti z naslednjim:

„Člen 10

**Obveznosti glede preizkušanja, da bi se izognili neurejenim pogojem trgovanja
(člen 48(1) Direktive 2014/65/EU)“;**

(b) doda se naslednji odstavek 4:

„4. Mesta trgovanja so v vsakem trenutku sposobna dokazati, da so sprejela vse razumne ukrepe, da njihovi sistemi trgovanja ne bi prispevali k neurejenim pogojem trgovanja, tudi pri preizkušanju sistemov trgovanja pred njihovo uvedbo ali ob njihovi posodobitvi.“;

(10) člen 15 se črta;

(11) člen 16 se spremeni:

(a) odstavek 1 se nadomesti z naslednjim:

„1. Mesta trgovanja v okviru upravljanja in odločanja iz člena 3 oblikujejo načrt neprekinjenega poslovanja, ki določa postopke in ureditve za upravljanje motenj.“;

(b) v odstavku 2 se črta točka (c);

(c) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Mesta trgovanja izvajajo in redno pregleduje oceno učinka, v kateri so opredeljena tveganja in posledice motnje“;

(12) v členu 17 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Mesta trgovanja v okviru samoocene iz člena 2 preizkusijo delovanje načrta neprekinjenega poslovanja na podlagi realističnih scenarijev.“;

(13) člen 18 se spremeni:

(a) v odstavku 3 se črta točka (a);

(b) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Mesta trgovanja objavijo svoje politike in ureditve iz odstavkov 2 in 3. Ta obveznost ne velja v zvezi s specifičnim številom naročil na sekundo pri vnaprej določenih časovnih intervalih.“;

(14) člen 19 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 19

Splošna načela za vzpostavitev sistemov prekinitve trgovanja

(člen 48(5) Direktive 2014/65/EU)

1. Mesta trgovanja vzpostavijo sisteme prekinitve trgovanja v obliki zaustavitve trgovanja ali cenovne ovratnice.

Mesta trgovanja zagotovijo, da sistemi prekinitve trgovanja v okviru ur trgovanja delujejo ves čas.

2. Z odstopanjem od odstavka 1, prvi pododstavek, lahko mesta trgovanja, ki upravljajo sisteme trgovanja, ki niso centralna knjiga naročil z omejitvami ali trgovalni sistem na podlagi rednih avkcij, vzpostavijo sisteme prekinitve trgovanja v drugačni obliki, kot so zaustavitve trgovanja ali cenovne ovratnice, če svojemu pristojnemu organu dokažejo, da so zaradi posebnih značilnosti trga in okoliščin druge ureditve primernejše za omejitev trgovanja, kadar pride do znatnega nihanja cen finančnega instrumenta v kratkem obdobju.

3. Mesta trgovanja oblikujejo sisteme prekinitve trgovanja na podlagi statične in dinamične referenčne cene. Vendar lahko mesta trgovanja te sisteme prekinitve trgovanja oblikujejo na podlagi samo statične referenčne cene ali samo dinamične referenčne cene, če svojemu pristojnemu organu dokažejo, da se s takimi sistemi prekinitve trgovanja glede na posebne značilnosti trga in okoliščine nestanovitnost ustrezno obvladuje.

4. Mesta trgovanja preizkusijo sisteme prekinitve trgovanja pred njihovo uvedbo in redno ponovno ocenjujejo ustreznost vrst vzpostavljenih sistemov prekinitve trgovanja. Ponovna ocena zajema zlasti primere, v katerih se je mesto trgovanja odločilo, da se bo oprlo bodisi na statično bodisi na dinamično referenčno ceno.

5. Mesta trgovanja zagotovijo, da so zadostni IT in človeški viri dodeljeni za obravnavanje zasnove, vzdrževanja in spremljanja sistemov prekinitve trgovanja ter da se ti sistemi stalno spremljajo.“;

(15) vstavita se naslednja člena 19a in 19b:

„Člen 19a

Načela za določitev metodologije za umerjanje sistemov prekinitve trgovanja

(člen 48(5) Direktive 2014/65/EU)

1. Mesta trgovanja določijo metodologijo za umerjanje sistemov prekinitve trgovanja, ki temelji na vseh naslednjih elementih:

- (a) profilu likvidnosti in ravni kotacije finančnega instrumenta;
- (b) profilu nestanovitnosti finančnega instrumenta;
- (c) sistemu in pravilih mesta trgovanja;

- (d) notranjih referencah, ki so mišljene kot cene, določene znotraj mesta trgovanja, ki so nato na voljo za umerjanje sistemov prekinitve trgovanja za določen instrument;
- (e) vseh ustreznih zunanjih referencah, kadar je to potrebno, vključno s pogoji, ki se nanašajo na različne razrede sredstev in različne trge;
- (f) kolikokrat se je mehanizem v preteklih treh letih sprožil na njihovih platformah.

Mesta trgovanja vse posodobitve metodologije, ki vplivajo na umerjanje sistemov prekinitve trgovanja, utemljijo na statističnih podatkih, če so na voljo, in spreminjajočih se tržnih pogojih.

2. Metodologija iz odstavka 1 določa vse naslednje:

- (a) redno pogostost posodabljanja statične in dinamične referenčne cene;
- (b) neizčrpen seznam primerov, v katerih lahko pride do izrednih posodobitev;
- (c) postopek, ki ga je treba upoštevati, kadar je treba parametre ročno razveljaviti, da se zagotovi urejeno trgovanje.

3. Mesta trgovanja vsaj enkrat letno pregledajo metodologijo iz odstavka 1 in jo po potrebi posodobijo.

4. Mesta trgovanja vodijo evidence o metodologiji iz odstavka 1 in vseh njenih spremembah ter evidence o delovanju, upravljanju in nadgradnji sistemov prekinitve trgovanja za vsaj pet predhodnih let. Mesta trgovanja dajo take evidence na voljo na zahtevo pristojnega organa. Mesta trgovanja so sposobna utemeljiti izbiro pragov, na katerih temelji delovanje sistemov prekinitve trgovanja.

Člen 19b

Objava informacij o sistemih prekinitve trgovanja in zahteve glede poročanja

(člen 48(5) Direktive 2014/65/EU)

1. Mesta trgovanja na svojem spletnem mestu na jasn in jedrnat način objavijo vse naslednje informacije v zvezi z delovanjem in učinki svojih sistemov prekinitve trgovanja:

- (a) splošen opis oblike uporabljanega sistema prekinitve trgovanja, vključno s primeri okoliščin, ki ga sprožijo;
- (b) opis posledic sprožitve sistemov prekinitve trgovanja, v katerem je pojasnjeno, ali bi sprožitev povzročila zaustavitev trgovanja, prehod na drug način trgovanja ali zavrnitev naročila;
- (c) za zaustavitve trgovanja navedbo najkrajšega trajanja zaustavitve trgovanja po sprožitvi zaustavitve trgovanja;
- (d) za cenovne ovratnice meje, ki omogočajo usklajevanje naročil, kadar je dobljena cena znotraj teh mej;
- (e) informacije o referenčni ceni, na kateri temelji delovanje sistemov prekinitve trgovanja.

2. Mesta trgovanja, ki uporabljajo različne oblike sistemov prekinitve trgovanja, v informacijah, objavljenih v skladu z odstavkom 1, navedejo, za katere instrumente ali razrede instrumentov se sistem prekinitve trgovanja uporablja.

3. V informacijah, objavljenih v skladu z odstavkom 1, je jasno navedeno, ali se lahko posebni parametri, na katerih temelji delovanje sistemov prekinitve trgovanja, prilagodijo glede na tržne pogoje, in če da, kateri parametri.

4. Mesta trgovanja svojemu pristojnemu organu vsako leto poročajo informacije o parametrih, na katerih temelji delovanje sistemov prekinitve trgovanja. V ta namen mesta trgovanja uporabijo predlogo iz Priloge II.“;

(16) člen 23 se črta;

(17) naslov Priloge se nadomesti z naslednjim:

„Priloga I“;

(18) Priloga k tej uredbi se doda kot Priloga II.

Člen 2

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati tretji dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 1.10.2026

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN