

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2017/584**tal-14 ta' Lulju 2016****li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw ir-rekwiżiti organizzazzjonali taċ-ċentri ta' negozjar****(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)**

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

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

Wara li kkunsidrat id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE ⁽¹⁾, u b'mod partikolari l-punti (a), (c) u (g) tal-Artikolu 48(12) tagħha,

Billi:

- (1) Huwa importanti li jiġi żgurat li ċ-ċentri ta' negozjar li jippermettu negozjar algoritmiku jkollhom sistemi u kontrolli suffiċjenti.
- (2) Id-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament għandhom japplikaw mhux biss għal swieq regolati, iżda wkoll għal faċilitajiet multilaterali tan-negozjar u faċilitajiet organizzati tan-negozjar, kif determinat mill-Artikolu 18(5) tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (3) L-impatt tal-iżvilupp teknoloġiku u b'mod partikolari n-negozjar algoritmiku huwa wiehed mill-muturi ewlenin li jiddetermina l-kapaċità u l-arranġamenti għall-ġestjoni taċ-ċentri ta' negozjar. Ir-riskji li jirriżultaw min-negozjar algoritmiku jistgħu jkunu preżenti fi kwalunkwe tip ta' sistema ta' negozjar li hija appoġġjata b'mezzi elettronici. Għalhekk, għandhom jiġu stabbiliti rekwiżiti organizzazzjonali speċifiċi fir-rigward tas-swieq regolati, il-faċilitajiet multilaterali tan-negozjar u l-faċilitajiet organizzati tan-negozjar li jippermettu negozjar algoritmiku permezz tas-sistemi tagħhom. Dawn is-sistemi ta' negozjar huma dawk fejn in-negozjar algoritmiku jista' jsir bil-kuntrarju għas-sistemi ta' negozjar li fihom in-negozjar algoritmiku mhuwiex permess, inklużi sistemi ta' negozjar fejn it-tranzazzjonijiet huma rranġati permezz ta' negozjati vokali.
- (4) L-arranġamenti ta' governanza, ir-rwol tal-funzjoni ta' konformità, il-persunal u l-esternalizzazzjoni għandhom jiġu regolati bhala parti mir-rekwiżiti organizzazzjonali biex tiġi żgurata r-reziljenza tas-sistemi ta' negozjar elettroniku.
- (5) Għandhom jiġu stabbiliti rekwiżiti fir-rigward tas-sistemi taċ-ċentri ta' negozjar li jippermettu n-negozjar algoritmiku. Madankollu, l-applikazzjoni speċifika tagħhom għandha ssir flimkien ma' awtovalutazzjoni li għandha titwettaq minn kull ċentru ta' negozjar għaliex mhux il-mudelli tan-negozjar kollha jipprezentaw l-istess riskji. Għalhekk, xi rekwiżiti organizzazzjonali jistgħu ma jkunux xierqa għal ċerti mudelli tan-negozjar minkejja li s-sistemi tan-negozjar tagħhom jistgħu jiġu appoġġjati sa ċertu punt minn mezzi elettronici. B'mod partikolari, ir-rekwiżiti speċifiċi li għandhom jiġu stabbiliti fir-rigward tas-sistemi ta' talba għal proposti jew sistemi ibridi għandhom jitqiesu skont in-natura, l-iskala u l-komplessità tal-attività ta' negozjar algoritmiku mwettqa. Bl-istess mod, għandhom jiġu stabbiliti rekwiżiti aktar stretti miċ-ċentri ta' negozjar fejn xierqa.
- (6) Ir-riskji li jirriżultaw min-negozjar algoritmiku għandhom jitqiesu bir-reqqa, billi tinghata attenzjoni partikolari lil dawk li jistgħu jaffettwaw l-elementi ewlenin ta' sistema tan-negozjar, inkluż il-hardwer, is-softwer u linji ta' komunikazzjoni assoċjati użati minn ċentri ta' negozjar u membri, parteċipanti jew klijenti ta' ċentri ta' negozjar ("membri") biex iwettqu l-attività tagħhom u kwalunkwe tip ta' sistemi ta' eżekuzzjoni jew sistemi ta' ġestjoni tal-ordnijiet operati minn ċentri ta' negozjar, inkluż algoritmi ta' korrispondenza.
- (7) Ir-rekwiżiti organizzazzjonali speċifiċi għaċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiġu ddeterminati permezz ta' awtovalutazzjoni robusta fejn numru ta' parametri għandhom jiġu vvalutati. Dik l-awtovalutazzjoni għandha tinkludi kwalunkwe ċirkostanza oħra mhux stabbilita b'mod espress li jista' jkollha impatt fuq l-organizzazzjoni tagħhom.
- (8) Il-perjodu minimu għaż-żamma tar-rekords tal-awtovalutazzjoni u d-diliġenza dovuta tal-membri għall-fini ta' dan ir-Regolament għandu jkun l-istess bhall-obbligi ġenerali għaż-żamma tar-rekords stabbiliti fid-Direttiva 2014/65/UE.

(¹) ĠUL 173, 12.6.2014, p. 349.

- (9) Meta ċ-ċentri ta' negozjar ikunu meħtieġa jwettqu monitoraġġ f'hin reali, jeħtieġ li l-generazzjoni ta' allerti wara dak il-monitoraġġ issir kemm jista' jkun teknikament possibbli qrib għal istantanju u għalhekk f'mhux aktar minn hames sekondi sabiex ikun effettiv. Għall-istess raġuni, kwalunkwe azzjoni wara dak il-monitoraġġ għandha titwettaq kemm jista' jkun malajr bil-preżunzjoni ta' livell raġonevoli ta' effiċjenza u ta' nfiq fuq sistemi min-naħa tal-persuni kkonċernati.
- (10) Il-faċilitajiet tal-ittestjar offruti miċ-ċentri ta' negozjar m'għandhomx johlqu riskji għan-negozjar ordnat. Għal dak il-għan, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom ikunu meħtieġa jstabilixxu politika adegwata għall-użu gust, jiżguraw separazzjoni stretta bejn l-ambjent tal-ittestjar u l-ambjent tal-produzzjoni jew jippermettu l-ittestjar biss barra mis-siġhat tan-negozjar.
- (11) L-ittestjar tal-konformità għandu jiżgura li l-aktar elementi bażiċi tas-sistema jew l-algoritmi użati mill-membri joperaw b'mod korrett u skont ir-rekwiziti taċ-ċentru, inkluż il-kapaċità li jinteraġixxu kif mistenni mal-logika ta' korrispondenza taċ-ċentru ta' negozjar u l-ipproċessar adegwat tal-flussi tad-dejta lejn u miċ-ċentru ta' negozjar. L-ittestjar kontra kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar għandu jkun iddisinjat bil-ħsieb li jindirizza b'mod speċifiku r-reazzjoni tal-algoritmu jew l-istrateġija għall-kundizzjonijiet li jistgħu johlqu suq diżordinat.
- (12) Meta ċ-ċentri ta' negozjar joffru arrangamenti biex jiġu ttestjati l-algoritmi billi joffru simboli tal-ittestjar, l-obbligu tagħhom li jipprovdu faċilitajiet għall-ittestjar kontra kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar għandu jitqies li qed jiġi sodisfatt. Sabiex il-membri jkunu jistgħu jużaw b'mod effettiv dawn is-simboli tal-ittestjar, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jipubblikaw l-ispeċifikazzjonijiet u l-karatteristiċi tas-simboli tal-ittestjar sal-istess livell ta' dettall disponibbli pubblikament għal kuntratti ta' produzzjoni fil-hajja reali.
- (13) Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom ikunu soġġetti għal obbligu li jipprovdu mezzi biex jiffaċilitaw l-ittestjar kontra kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar. Madankollu, il-membri tagħhom ma għandhomx ikunu meħtieġa jużaw dawk il-mezzi. Għandha titqies bħala garanzija suffiċjenti jekk iċ-ċentri ta' negozjar jirċievu dikjarazzjoni mill-membri tagħhom li tikkonferma li dan l-ittestjar sar u li tiddikjara l-mezzi użati għal dak l-ittestjar, imma ċ-ċentri ta' negozjar ma għandhomx ikunu obbligati jivvalidaw l-adegwatezza ta' dawk il-mezzi jew ir-riżultati ta' dak l-ittestjar.
- (14) Iċ-ċentri ta' negozjar u l-membri tagħhom għandhom ikunu meħtieġa jkunu mġhamra b'mod adegwat biex jikkancellaw ordnijiet mhux eżegwiti bħala miżura ta' emergenza jekk jirriżultaw ċirkostanzi mhux mistennja.
- (15) Il-provviżta ta' servizz ta' aċċess elettroniku dirett (DEA) lil numru indeterminat ta' persuni jista' johlq riskju għall-fornitur ta' dak is-servizz u anke għar-reżiljenza u l-kapaċità taċ-ċentru ta' negozjar fejn jintbagħtu l-ordnijiet. Biex jiġu indirizzati dawn ir-riskji, fejn iċ-ċentri ta' negozjar jippermettu sottodelega, il-fornitur tad-DEA għandu jkun kapaċi jidentifika l-flussi differenti tal-ordnijiet mill-benefiċjarji tas-sottodelega.
- (16) Meta l-aċċess sponsorizzat ikun permess minn ċentru ta' negozjar, klijenti prospettivi tal-aċċess sponsorizzat għandhom ikunu soġġetti għal proċess ta' awtorizzazzjoni miċ-ċentru ta' negozjar. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jithallew ukoll jiddeċiedu li l-forniment ta' servizzi ta' aċċess dirett għas-suq mill-membri tagħhom ikun soġġett għall-awtorizzazzjoni.
- (17) Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jispeċifikaw ir-rekwiziti li għandhom jiġu ssodisfati mill-membri tagħhom sabiex jithallew jipprovdu DEA u jiddeterminaw l-istandards minimi li għandhom jiġu ssodisfati mill-klijenti prospettivi tad-DEA fil-proċess ta' diliġenza dovuta. Dawk ir-rekwiziti u standards għandhom jiġu adattati għar-riskji maħluqa min-natura, l-iskala u l-kumplessità tan-negozjar mistenni tagħhom, u għas-servizz li qed jiġi pprovdut. B'mod partikolari, għandhom jinkludu valutazzjoni tal-livell ta' negozjar mistenni, il-volum tal-ordni u t-tip ta' konnessjoni offruta.
- (18) Għal raġunijiet ta' konsistenza u sabiex ikun żgurat il-funzjonament bla xkiel tas-swieq finanzjarji, huwa neċessarju li d-dispożizzjonijiet stabbiliti f'dan ir-Regolament kif ukoll id-dispożizzjonijiet nazżjonali relatati li jitrassponu d-Direttiva 2014/65/UE japplikaw mill-istess data.
- (19) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-istandards tekniċi regolatorji abbozzati ppreżentati mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq lill-Kummissjoni.
- (20) L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-istandards tekniċi regolatorji abbozzati li fuqhom huwa bbażat dan ir-Regolament, analizzat il-kosti u l-benefiċċji potenzjali relatati u talbet l-opinjoni tal-Grupp tal-Partijiet Kkonċernati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit mill-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾,

⁽¹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jħassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

KAPITOLU I

**REKWIŻITI ORGANIZZAZZJONALI ĠENERALI GĦAĊ-ĊENTRI TA' NEGOZJAR LI JIPPERMETTU
NEGOZJAR ALGORITMIKU PERMEZZ TAS-SISTEMI TAGĦHOM**

Artikolu 1

Suġġett u kamp ta' applikazzjoni

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

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi regoli dettaljati għar-rekwiżiti organizzazzjonali tas-sistemi taċ-ċentri ta' negozjar li jippermettu n-negozjar algoritmiku, fir-rigward tar-reżiljenza u l-kapaċità tagħhom, rekwiżiti għaċ-ċentri ta' negozjar biex jiżguraw ittestjar xieraq tal-algoritmi u rekwiżiti fir-rigward tal-kontrolli li jikkonċernaw id-DEA skont l-Artikolu 48(12)(a), (b) u (g) tad-Direttiva 2014/65/UE.
2. Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, qed jitqies li ċentru ta' negozjar jippermetti negozjar algoritmiku fejn il-preżentazzjoni tal-ordnijiet u t-tqabbil tal-ordnijiet jiġu ffaċilitati b'mezzi elettronici.
3. Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, kwalunkwe arrangament jew sistema li tippermetti negozjar algoritmiku għandha titqies bħala "sistema ta' negozjar algoritmiku".

Artikolu 2

Awtovalutazzjonijiet ta' konformità mal-Artikolu 48 tad-Direttiva 2014/65/UE

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

1. Qabel tibda tintuża sistema ta' negozjar u tal-anqas darba fis-sena, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iwettqu awtovalutazzjoni tal-konformità tagħhom mal-Artikolu 48 tad-Direttiva 2014/65/UE, billi jqisu n-natura, l-iskala u l-kumplessità tan-negozju tagħhom. L-awtovalutazzjoni għandha tinkludi analiżi tal-parametri kollha stabbiliti fl-Anness għal dan ir-Regolament.
2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iżommu rekord tal-awtovalutazzjoni tagħhom għal tal-anqas hames snin.

Artikolu 3

Governanza ta' ċentri ta' negozjar

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

1. Bħala parti mill-qafas globali tagħhom ta' governanza u tehid tad-deċiżjonijiet, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jistabbilixxu u jagħmlu monitoraġġ tas-sistemi ta' negozjar tagħhom permezz ta' arrangament formalizzat ta' governanza li jistabbilixxi:
 - (a) l-analiżi tagħhom ta' kwistjonijiet tekniċi, ta' riskju u ta' konformità meta jittiehdu deċiżjonijiet kritiċi.
 - (b) linji ċari ta' kontabilità, inkluż proċeduri biex jiġu approvati l-iżvilupp, l-użu u l-aġġornamenti sussegwenti tas-sistemi ta' negozjar u biex jiġu solvuti problemi identifikati meta jsir il-monitoraġġ tas-sistemi ta' negozjar;
 - (c) proċeduri effettivi għall-komunikazzjoni ta' informazzjoni sabiex l-istruzzjonijiet ikunu jistgħu jintalbu u jiġu implimentati b'mod effiċjenti u f'waqthom;
 - (d) separazzjoni ta' kompiti u responsabbiltajiet, biex tiġi żgurata superviżjoni effettiva tal-konformità miċ-ċentri ta' negozjar.

2. Il-korp manigerjali jew il-manigment superjuri ta' ċentri ta' negozjar għandhom japprovaw:
 - (a) l-awtovalutazzjoni ta' konformità skont l-Artikolu 2;
 - (b) miżuri biex jespandu l-kapaċità ta' ċentru ta' negozjar fejn mehtieg sabiex ikunu konformi mal-Artikolu 11;
 - (c) azzjonijiet biex jiġu rimedjati n-nuqqasijiet materjali identifikati tul il-monitoraġġ skont l-Artikoli 12 u 13 u wara l-eżami perjodiku tal-prestazzjoni u l-kapaċità tas-sistemi ta' negozjar skont l-Artikolu 14.

Artikolu 4

Funzjoni ta' verifika tal-konformità fl-arrangamenti ta' governanza

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li l-funzjoni ta' verifika tal-konformità tagħhom tkun responsabbli biex:
 - (a) tipprovdi ċarezza lill-persunal kollu involut fin-negozjar algoritmiku dwar l-obbligi legali ta' ċentri ta' negozjar fir-rigward ta' tali negozjar;
 - (b) tiżviluppa u iżzomm il-politiki u l-proċeduri biex jiżguraw li s-sistemi ta' negozjar algoritmiku jikkonformaw ma' dawk l-obbligi.
2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li l-persunal tal-konformità tagħhom għandu tal-anqas fehim ġenerali tal-mod kif joperaw is-sistemi ta' negozjar algoritmiku u l-algoritmi.

Il-persunal ta' konformità għandu jkun f'kontatt kontinwu ma' persuni fiċ-ċentru ta' negozjar li għandhom għarfien tekniku dettaljat tas-sistemi ta' negozjar algoritmiku ta' ċentru jew tal-algoritmi.

Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw ukoll li l-persunal ta' konformità jkollu, il-hin kollu, kuntatt dirett ma' persuni li għandhom aċċess għall-funzjonalità msemmija fl-Artikolu 18(2)(c) (funzjonalità ta' kancellazzjoni, "kill functionality") jew aċċess għal dik il-funzjonalità ta' kancellazzjoni u għal dawk li huma responsabbli għas-sistema ta' negozjar algoritmiku.

3. Meta l-funzjoni ta' verifika tal-konformità, jew l-elementi tagħha, jiġu esternalizzati lil parti terza, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jipprovdu lill-parti terza bl-istess aċċess għall-informazzjoni daqsliki jipprovdu lill-persunal ta' konformità tagħhom stess. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jidhlu fi ftehim ma' dawn il-konsulenti ta' konformità, biex jiżguraw li:
 - (a) il-privatezza tad-dejta tiġi ggarantita;
 - (b) l-awditjar tal-funzjoni ta' verifika tal-konformità minn awdituri interni u esterni jew mill-awtorità kompetenti ma tiġix imfixkla.

Artikolu 5

Persunal

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jimpjegaw għadd suffiċjenti ta' persunal bil-hiliet neċessarji biex jimmaniġġjaw is-sistemi ta' negozjar algoritmiku tagħhom u l-algoritmi ta' negozjar u b'biżżejjed għarfien ta':
 - (a) is-sistemi ta' negozjar u l-algoritmi rilevanti;
 - (b) il-monitoraġġ u l-ittestjar ta' dawn is-sistemi u l-algoritmi;

(c) it-tipi ta' negozjar imwettqa mill-membri, mill-partecipanti jew mill-klijenti taċ-ċentru ta' negozjar ("membri");

(d) l-obbligi legali taċ-ċentru ta' negozjar.

2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiddefinixxu l-hiliet neċessarji msemmija fil-paragrafu 1. Il-persunal imsemmi fil-paragrafu 1 għandu jkollu dawk il-hiliet meħtieġa fiż-żmien tar-reklutaġġ jew għandu jakkwistahom permezz ta' tahrig wara r-reklutaġġ. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li dawk il-hiliet tal-persunal jibqgħu aġġornati u għandhom jevalwaw il-hiliet tagħhom fuq bażi regolari.

3. It-tahrig tal-persunal imsemmi fil-paragrafu 2 għandu jkun imfassal apposta għall-esperjenza u r-responsabbiltajiet tal-persunal, billi jitqiesu n-natura, l-iskala u l-kumplessità tal-attivitajiet tagħhom.

4. Il-persunal imsemmi fil-paragrafu 1 għandu jinkludi persunal b'anzjanità suffiċjenti biex iwettaq il-funzjonijiet tagħhom b'mod effettiv fiċ-ċentru ta' negozjar.

Artikolu 6

Esternalizzazzjoni u akkwist

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar li jesternalizzaw il-funzjonijiet operazzjonali tagħhom kollha jew parti minnhom fir-rigward tas-sistemi li jippermettu n-negozjar algoritmiku għandhom jiżguraw li:

(a) il-ftehim ta' esternalizzazzjoni esklussivament jirrelata ma' funzjonijiet operazzjonali u ma jibdix ir-responsabbiltajiet tal-manigment superjuri u tal-korp maniġerjali;

(b) ir-relazzjoni u l-obbligi taċ-ċentru ta' negozjar lejn il-membri tiegħu, l-awtoritajiet kompetenti, jew kwalunkwe parti terza, bħal klijenti ta' servizzi tal-fluss tad-dejta ma jinbidlux;

(c) jissodisfaw ir-rekwiżiti li għandhom jikkonformaw magħhom sabiex ikunu awtorizzati skont it-Titolu III tad-Direttiva 2014/65/UE.

2. Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, il-funzjonijiet operazzjonali għandhom jinkludu l-attivitajiet diretti kollha relatati mal-prestazzjoni u s-sorveljanza tas-sistema ta' negozjar li jappoġġjaw dawn l-elementi li ġejjin:

(a) konnettività upstream, kapaċità tal-preżentazzjoni tal-ordnijiet, kapaċitajiet ta' trażżin u kapaċità tal-ibbilanċjar tad-dhul tal-ordnijiet tal-klijenti minn kanali differenti;

(b) magna tan-negozjar għat-tqabbil tal-ordnijiet;

(c) konnettività downstream, editjar tal-ordnijiet u t-tranzazzjonijiet u kwalunkwe tip ieħor ta' fluss ta' dejta tas-suq;

(d) infrastruttura għall-monitoraġġ tal-prestazzjoni tal-elementi msemmija fil-punti (a), (b) u (c).

3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiddokumentaw il-proċess tal-għażla tal-fornitur tas-servizzi li lili se jiġu esternalizzati l-funzjonijiet operazzjonali ("il-fornitur tas-servizzi"). Għandhom jieħdu l-passi meħtieġa biex jiżguraw, qabel jikkonkludu l-ftehim ta' esternalizzazzjoni u tul il-perjodu kollu tiegħu, li l-kundizzjonijiet li ġejjin jiġu ssodisfati:

(a) il-fornitur tas-servizzi jkollu l-kapaċità li jwettaq il-funzjonijiet esternalizzati b'mod affidabbli u professjonali u jkun id-detentur ta' kwalunkwe awtorizzazzjoni meħtieġa skont il-liġi għal dawk l-għanijiet;

(b) il-fornitur tas-servizzi jissorvelja tajjeb it-tweġiq tal-funzjonijiet esternalizzati, u jimmaniġġja b'mod adegwat ir-riskji assoċjati mal-ftehim ta' esternalizzazzjoni;

(c) is-servizzi esternalizzati jkunu pprovduti skont l-ispeċifikazzjonijiet tal-ftehim ta' esternalizzazzjoni, li huma bbażati fuq metodi predeterminati għall-valutazzjoni tal-istandard tal-prestazzjoni tal-fornitur tas-servizzi, inkluż il-metrika għall-kejl tas-servizz ipprovdut u l-ispeċifikazzjonijiet tar-rekwiżiti li għandhom jiġu ssodisfati;

(d) iċ-ċentru ta' negozjar ikollu l-għarfien espert meħtieġ biex jissorvelja l-funzjonijiet esternalizzati u jimmaniġġja r-riskji assoċjati mal-ftehim ta' esternalizzazzjoni;

- (e) iċ-ċentru ta' negozjar ikollu l-kapaċità li jiehu azzjoni malajr jekk il-fornitur tas-servizzi ma jkunx qiegħed iwettaq il-funzjonijiet b'mod effettiv u f'konformità ma' liġijiet applikabbli u rekwiżiti regolatorji;
 - (f) il-fornitur tas-servizzi jiżvela liċ-ċentru ta' negozjar kwalunkwe fatt li jista' jkollu impatt materjali fuq il-kapaċità tiegħu li jwettaq il-funzjonijiet esternalizzati b'mod effettiv u f'konformità mal-obbligi legali tiegħu;
 - (g) iċ-ċentru ta' negozjar huwa kapaċi jittermina l-ftehim ta' esternalizzazzjoni fejn meħtieġ mingħajr detriment għall-kontinwità u l-kwalità tas-servizzi tiegħu lill-klijenti;
 - (h) il-fornitur tas-servizzi jikkoopera mal-awtoritajiet kompetenti taċ-ċentru ta' negozjar b'rabta mal-attivitajiet esternalizzati;
 - (i) iċ-ċentru ta' negozjar ikollu aċċess effettiv għad-dejta relatata mal-attivitajiet esternalizzati u għal-lok tan-negozju tal-fornitur tas-servizzi, u l-awdituri taċ-ċentru ta' negozjar u l-awtoritajiet kompetenti jkollhom aċċess għad-dejta relatata mal-attivitajiet esternalizzati;
 - (j) iċ-ċentru ta' negozjar jistabbilixxi rekwiżiti li għandhom jiġu ssodisfati mill-fornituri ta' servizz biex jipproteġu informazzjoni kunfidenzjali relatata maċ-ċentru ta' negozjar u mal-membri tiegħu, u mal-informazzjoni u s-software proprjetarji taċ-ċentru;
 - (k) il-fornitur tas-servizzi jissodisfa r-rekwiżiti msemmija fil-punt (j);
 - (l) iċ-ċentru ta' negozjar u l-fornitur tas-servizzi jistabbilixxu, jimplementaw u jzommu pjan ta' kontinġenza għall-irkupru minn diżastru u l-ittestjar perjodiku ta' miżuri ta' sostenn, meta dan ikun neċessarju b'qies għall-funzjoni operazzjonali li tkun ġiet esternalizzata;
 - (m) il-ftehim ta' esternalizzazzjoni jispeċifika l-obbligi tal-fornitur tas-servizzi f'każ li ma jkunx jista' jipprovdi s-servizzi tiegħu, inkluż il-forniment tas-servizz minn ditta ta' sostituzzjoni;
 - (n) iċ-ċentru ta' negozjar għandu aċċess għal informazzjoni fir-rigward tal-arrangamenti ta' kontinwità tal-kummerċ msemmija fl-Artikolu 16 tal-fornitur tas-servizzi.
4. Il-ftehimiet ta' esternalizzazzjoni għandhom jiġu konklużi bil-miktub u għandhom jistabbilixxu:
- (a) l-assenjar tad-drittijiet u l-obbligi bejn il-fornitur tas-servizzi u ċ-ċentru ta' negozjar;
 - (b) deskrizzjoni ċara ta':
 - (i) il-funzjonijiet operazzjonali li huma esternalizzati;
 - (ii) l-aċċess taċ-ċentru ta' negozjar għall-kotba u r-rekords tal-fornitur tas-servizzi;
 - (iii) il-proċedura biex jiġu identifikati u indirizzati kunflitti ta' interess potenzjali;
 - (iv) ir-responsabbiltà assunta minn kull parti;
 - (v) il-proċedura għall-emendar u t-terminazzjoni tal-ftehim.
 - (c) il-mezzi li jiżguraw li kemm iċ-ċentru ta' negozjar kif ukoll il-fornitur tas-servizzi jiffaċilitaw bi kwalunkwe mod meħtieġ l-eżerċizzju mill-awtorità kompetenti tas-setgħat superviżorji tagħha.
5. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jirrapportaw lill-awtoritajiet kompetenti l-intenzjoni tagħhom li jesternalizzaw il-funzjonijiet operazzjonali f'dawn il-każijiet:
- (a) meta l-fornitur tas-servizzi jipprovdi l-istess servizz lil ċentri ta' negozjar oħra;
 - (b) meta l-funzjonijiet operazzjonali kritiċi meħtieġa għall-kontinwazzjoni tan-negozju jiġu esternalizzati, f'liema każ iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jitolbu l-awtorizzazzjoni minn qabel mingħand l-awtorità kompetenti.
6. Għall-finijiet tal-punt (b) fil-paragrafu 5, il-funzjonijiet operazzjonali kritiċi jinkludu dawk il-funzjonijiet meħtieġa biex jikkonformaw mal-obbligi msemmija fl-Artikolu 47(1)(b), (c) u (e) tad-Direttiva 2014/65/UE.

7. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jinformat lill-awtoritajiet kompetenti dwar kwalunkwe ftehim ta' esternalizzazzjoni li ma jkunx soġġett għal rekwiżit ta' għoti ta' awtorizzazzjoni preliminari immedjatament wara l-iffirmar tal-ftehim.

KAPITOLU II

KAPAĊITÀ U REŻILJENZA TA' ĊENTRI TA' NEGOZJAR

Artikolu 7

Diligenza dovuta għall-membri ta' ċentri ta' negozjar

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jistabbilixxu l-kundizzjonijiet għall-użu tas-sistemi ta' preżentazzjoni tal-ordnijiet elettronici mill-membri tagħhom. Dawk il-kundizzjonijiet għandhom jiġu stabbiliti wara li jiġi kkunsidrat il-mudell tan-negozjar taċ-ċentru ta' negozjar u għandhom ikopru tal-anqas:

- (a) il-kontrolli ta' qabel in-negozjar fuq il-prezz, il-volum u l-valur tal-ordnijiet u l-użu tas-sistema u l-kontrolli ta' wara n-negozjar fuq l-attivitajiet tan-negozjar tal-membri;
- (b) il-kwalifiki meħtieġa mill-persunal f'pożizzjonijiet ewlenin fost il-membri;
- (c) l-ittestjar tekniku u l-funzjonali tal-konformità;
- (d) il-politika dwar l-użu tal-funzjonalita ta' kancellazzjoni;
- (e) id-dispożizzjonijiet dwar jekk il-membri jistax jagħti lill-klijenti tiegħu stess aċċess elettroniku dirett għas-sistema u, jekk iva, il-kundizzjonijiet applikabbli għal dawk il-klijenti.

2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iwettqu valutazzjoni tad-diligenza dovuta tal-membri prospettivi tagħhom kontra l-kundizzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 u għandhom jistabbilixxu l-proċeduri għal din il-valutazzjoni.

3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, darba fis-sena, iwettqu valutazzjoni fuq bażi ta' riskju tal-konformità tal-membri tagħhom mal-kundizzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 u jikkontrallaw jekk il-membri tagħhom għadhomx registrati bħala ditti ta' investiment. Il-valutazzjoni fuq bażi ta' riskju għandha tqis l-iskala u l-impatt potenzjali tan-negozjar imwettaq minn kull membru kif ukoll iż-żmien li jkun għadda sa mill-aħħar valutazzjoni fuq bażi ta' riskju tal-membri.

4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, fejn meħtieġ, iwettqu valutazzjonijiet addizzjonali tal-konformità tal-membri tagħhom mal-kundizzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 wara l-valutazzjoni annwali fuq bażi ta' riskju stabbilita fil-paragrafu 3.

5. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jistabbilixxu l-kriterji u l-proċeduri għall-impożizzjoni ta' sanzjonijiet fuq membru mhux konformi. Dawk is-sanzjonijiet għandhom jinkludu sospensjoni tal-aċċess għaċ-ċentru ta' negozjar u telf tas-shubija.

6. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, għal mill-anqas hames snin, iżommu r-rekords ta':

- (a) il-kundizzjonijiet u l-proċeduri għall-valutazzjoni tad-diligenza dovuta
- (b) il-kriterji u l-proċeduri għall-impożizzjoni ta' sanzjonijiet;
- (c) il-valutazzjoni inizjali tad-diligenza dovuta tal-membri tagħhom;
- (d) il-valutazzjoni annwali fuq bażi ta' riskju tal-membri tagħhom;
- (e) il-membri li jkunu fallew il-valutazzjoni annwali fuq bażi ta' riskju u kwalunkwe sanzjoni imposta fuq dawn il-membri.

*Artikolu 8***Ittestjar tas-sistemi ta' negozjar**

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, qabel jibdew jużaw jew jaġġornaw sistema ta' negozjar, jagħmlu użu minn metodoloġiji ddefiniti b'mod ċar tal-iżvilupp u l-ittestjar li jiżguraw tal-anqas li:

- (a) is-sistema ta' negozjar ma taġixxix b'mod mhux mahsub;
- (b) il-kontrolli ta' konformità u ta' ġestjoni tar-riskju inklużi fis-sistemi jaħdmu kif mahsub, inkluż il-ġenerazzjoni awtomatika tar-rapporti tal-iżbalji;
- (c) is-sistema ta' negozjar tkun tista' tkompli taħdem b'mod effettiv fil-każ ta' zieda sinifikanti fl-ghadd ta' messaġġi ġestiti mis-sistema.

2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom ikunu kapaċi juru l-hin kollu li hađu l-passi raġonevoli kollha biex jevitaw li s-sistemi ta' negozjar tagħhom jikkontribwixxu għal kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar.

*Artikolu 9***Ittestjar tal-konformità**

(Artikolu 48(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jirrikjedu li l-membri tagħhom iwettqu l-ittestjar tal-konformità qabel l-użu jew l-aġġornament sostanzjali ta':

- (a) l-aċċess għas-sistema taċ-ċentru ta' negozjar;
- (b) is-sistema ta' negozjar tal-membri, l-algoritmu tan-negozjar jew l-istrategija tan-negozjar.

2. L-ittestjar tal-konformità għandu jiżgura li l-funzjonament bażiku tas-sistema, l-algoritmu u l-istrategija ta' negozjar jikkonformaw mal-kundizzjonijiet taċ-ċentru ta' negozjar.

3. L-ittestjar tal-konformità għandu jivverifika l-funzjonament tas-segweni:

- (a) il-kapaċità tas-sistema jew l-algoritmu li jinteraġixxu kif mistenni mal-loġika tat-tqabbil taċ-ċentru ta' negozjar u l-ipproċessar adegwat tal-flussi tad-dejta minn u lejn iċ-ċentru ta' negozjar;
- (b) il-funzjonalitajiet bażiċi bhall-prezentazzjoni, il-modifika jew il-kancellazzjoni ta' ordni jew indikazzjoni ta' interess, it-tniżżil ta' dejta statika u tas-suq u l-flussi kollha tad-dejta tan-negozju;
- (c) il-konnettività, inkluż il-kmand ta' kancellazzjoni mal-isknessjoni, it-telf u r-regolazzjoni tal-fluss tad-dejta tas-suq, u t-tkomplija tal-attività inkluża t-tkomplija tan-negozjar fl-istess jum u t-trattament ta' strumenti sospiżi jew dejta tas-suq mhux aġġornata.

4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jipprovdu ambjent għall-ittestjar tal-konformità lill-membri attwali u prospettivi tagħhom li:

- (a) ikun aċċessibbli bil-kundizzjonijiet ekwivalenti għal dawk applikabbli għas-servizzi tal-ittestjar l-oħra taċ-ċentru ta' negozjar;
- (b) jipprovdi lista ta' strumenti finanzjarji li jistgħu jiġu ttestjati u li huma rappreżentattivi ta' kull klassi ta' strumenti disponibbli fl-ambjent tal-produzzjoni;
- (c) ikun disponibbli matul is-sigħat ġenerali tas-suq jew, jekk disponibbli biss barra mis-sigħat tas-suq, fuq bażi perjodika skedata minn qabel;
- (d) ikun appoġġjat minn persunal b'għarfien suffiċjenti.

5. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jagħtu rapport tar-riżultati tal-ittejtjar tal-konformità lill-membri attwali jew prospettiv biss.
6. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jirrikjedu lill-membri attwali u prospettivi tagħhom iżaw il-faċilitajiet tal-ittejtjar tal-konformità tagħhom.
7. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw separazzjoni effettiva tal-ambjent tal-ittejtjar mill-ambjent tal-produzzjoni għall-ittejtjar tal-konformità msemmi fil-paragrafi 1 sa 3.

Artikolu 10

Ittejtjar tal-algoritmi tal-membri biex jiġi evitati kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar

(Artikolu 48(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jirrikjedu lill-membri tagħhom jiċċertifikaw li l-algoritmi li iżaw ikunu ġew ittejtjati biex jiġi evitat li jikkontribwixxu għal kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar, jew joħolquhom, qabel l-użu jew l-aġġornament sostanzjali ta' algoritmu tan-negozjar jew strategija tan-negozjar u jispjegaw il-mezzi użati għal dak l-ittejtjar.
2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jipprovdu lill-membri tagħhom b'aċċess għal ambjent tal-ittejtjar li għandu jikkonsisti fi kwalunkwe mis-segwenti:
 - (a) faċilitajiet ta' simulazzjoni li jirriproduċu kemm jista' jkun possibbli b'mod realistiku l-ambjent tal-produzzjoni, inklużi kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar, u li jipprovdu l-funzjonalitajiet, il-protokollu u l-istruttura li jippermettu lill-membri jittestjaw firxa ta' xenarji li huma jqsu rilevanti għall-attività tagħhom;
 - (b) simboli tal-ittejtjar kif definiti u miżmuma miċ-ċentru ta' negozjar.
3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw separazzjoni effettiva tal-ambjent tal-ittejtjar mill-ambjent tal-produzzjoni għat-testijiet imsemmija fil-paragrafu 1.

Artikolu 11

Kapaċità taċ-ċentri ta' negozjar

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li s-sistemi ta' negozjar tagħhom għandhom biżżejjed kapaċità biex iwettqu l-funzjonijiet tagħhom mingħajr fallimenti tas-sistemi, perjodi ta' qtugh jew żbalji fit-tqabbil tat-tranzazzjonijiet tal-anqas fl-ogħla numru ta' messaġġi kull sekonda rreġistrat fuq dik is-sistema matul il-ħames snin preċedenti mmultiplikati bi tnejn.

Għall-finijiet tal-istabbiliment tal-ogħla numru ta' messaġġi, għandhom jitqiesu dawn il-messaġġi segwenti:

 - (a) kwalunkwe input, inkluż ordnijiet u modifiki jew kancellazzjonijiet ta' ordnijiet;
 - (b) kwalunkwe output, inkluż ir-reazzjoni tas-sistema għal input, wiri tad-dejta tal-ktieb tal-ordnijiet u d-disseminazzjoni tal-fluss ta' wara n-negozjar li jimplika użu indipendenti tal-kapaċità tas-sistema ta' negozjar.
2. L-elementi ta' sistema ta' negozjar li għandhom jitqiesu għall-finijiet tal-paragrafu 1 għandhom ikunu dawki li jappoggjaw l-attivitàjiet segwenti:
 - (a) konnettività upstream, kapaċità tal-prezentazzjoni tal-ordnijiet, kapaċitajiet ta' trażzin u kapaċità tal-ibbilanċjar tad-dhul tal-ordnijiet tal-klijenti minn kanali differenti;
 - (b) magna tan-negozjar li tippermetti li ċ-ċentru ta' negozjar iqabbel l-ordnijiet b'dewmien adegwat;
 - (c) konnettività downstream, editjar tal-ordnijiet u t-tranzazzjonijiet u kwalunkwe tip ieħor ta' fluss ta' dejta tas-sug;
 - (d) infrastruttura għall-monitoraġġ tal-prestazzjoni tal-elementi msemmija hawn fuq.

3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jivvalutaw jekk il-kapaċità tas-sistemi ta' negozjar tagħhom tibqax adegwata meta l-għadd ta' messaġġi jkun qabeż l-oġhla għadd ta' messaġġi kull sekonda rreġistrati fuq dik is-sistema matul il-ħames snin ta' qabel. Wara l-valutazzjoni, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jinformat lill-awtorità kompetenti dwar kwalunkwe miżura pjanata biex tespandi l-kapaċità tagħhom u l-ħin tal-implimentazzjoni ta' dawn il-miżuri.

4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li s-sistemi tagħom huma kapaċi jlahhqu ma' flussi ta' messaġġi dejjem jizdiedu mingħajr degradazzjoni materjali tal-prestazzjoni tas-sistemi tagħhom. B'mod partikolari, it-tfassil tas-sistema ta' negozjar għandu jippermetti li l-kapaċità tagħha tespandi fi żmien raġonevoli kull meta meħtieġ.

5. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom immedjatement jipubblikaw u jirrapportaw lill-awtorità kompetenti u lill-membri kwalunkwe interruzzjoni severa fin-negozjar li mhix minhabba l-volatilità tas-suq u kwalunkwe tfixkil materjali ieħor fil-konnettività.

Artikolu 12

Obbligi ġenerali ta' monitoraġġ

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li s-sistemi ta' negozjar algoritmiku huma l-ħin kollu adattati għan-negozju li jsehh minnhom u li huma robusti biżżejjed biex jiżguraw il-kontinwità u r-regolarità fil-prestazzjoni tas-swieq li joperaw fihom, irrispettivament mill-mudell ta' negozjar użat.

2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iwettqu monitoraġġ f'ħin reali tas-sistemi ta' negozjar algoritmiku tagħhom fir-rigward tas-segwenti:

(a) il-prestazzjoni tagħhom u l-kapaċità tagħhom imsemmija fl-Artikolu 11(4);

(b) ordnijiet mibgħuta mill-membri tagħhom fuq bażi individwali u aggregata.

B'mod partikolari, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom joperaw limiti fuq it-trażżin u jagħmlu monitoraġġ tal-fluss tal-koncentrazzjoni tal-ordnijiet biex jiġi identifikat theddid potenzjali għall-funzjonament ordnat tas-suq.

3. L-allerti f'ħin reali għandhom jiġu ġġenerati f'ħames sekondi mill-avveniment rilevanti.

Artikolu 13

Monitoraġġ kontinwu

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom ikunu kapaċi juru l-ħin kollu lill-awtorità kompetenti tagħhom li huma qed jagħmlu monitoraġġ f'ħin reali tal-prestazzjoni u tal-użu tal-elementi tas-sistemi ta' negozjar tagħhom imsemmija fl-Artikolu 11(2) fir-rigward tal-parametri segwenti:

(a) il-persentaġġ tal-kapaċità massima tal-messaġġi użat kull sekonda;

(b) l-għadd totali ta' messaġġi ġestiti mis-sistema ta' negozjar maqsuma skont kull element tas-sistema ta' negozjar, inkluż:

(i) l-għadd ta' messaġġi li jaslu kull sekonda;

(ii) l-għadd ta' messaġġi mibgħuta kull sekonda;

(iii) l-għadd ta' messaġġi rrifjutati mis-sistema kull sekonda;

(c) il-perjodu ta' żmien minn meta jasal il-messaġġ fi kwalunkwe kanal ta' barra tas-sistema ta' negozjar sa meta jintbagħat messaġġ relatat mill-istess kanal wara li l-magna ta' korrispondenza tkun ipproċessat il-messaġġ oriġinali;

(d) il-prestazzjoni tal-magna ta' korrispondenza.

2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiehdu l-azzjoni xierqa kollha fir-rigward ta' kwalunkwe kwistjoni identifikata fis-sistema ta' negozjar matul il-monitoraġġ kontinwu hekk kif ikun raġonevolment possibbli, f'ordni ta' prijetà, u għandhom ikunu kapaċi jaġġustaw, ixolju, jew jaġhqu s-sistema ta' negozjar, jekk mehtieg.

Artikolu 14

Eżami perjodiku tal-prestazzjoni u l-kapaċità tas-sistemi ta' negozjar algoritmiku

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, fil-kuntest tal-awtovalutazzjoni li għandha titwettaq skont l-Artikolu 2, jevalwaw il-prestazzjoni u l-kapaċità tas-sistemi ta' negozjar algoritmiku tagħhom u proċessi assoċjati għall-governanza, il-kontabilità, l-approvazzjoni u l-arranġamenti ta' kontinwità tal-kummerċ.
2. Bħala parti mill-evalwazzjoni msemmija fil-paragrafu 1, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iwettqu testijiet tal-istress fejn huma għandhom jissimulaw xenarji avversi biex jivverifikaw il-prestazzjoni tal-hardwer, is-softwer u l-komunikazzjonijiet u jidentifikaw ix-xenarji li tahtom is-sistema ta' negozjar jew partijiet mis-sistema ta' negozjar iwettqu l-funzjonijiet tagħhom b'falliment fis-sistemi, qtugħ jew żbalji fit-tranzazzjonijiet tat-tqabbil.
3. It-testijiet tal-istress għandhom ikopru l-fażijiet kollha tan-negozjar, is-segmenti tan-negozjar u t-tipi ta' strumenti n-negozjati miċ-ċentru ta' negozjar u għandhom jissimulaw l-attivitatijiet tal-membri bl-istruttura eżistenti ta' konnettività.
4. Ix-xenarji avversi msemmija fil-paragrafu 2 għandhom ikunu bbażati fuq:
 - (a) zieda fl-għadd ta' messaġġi li jaslu billi jibda bl-oghla għadd ta' messaġġi gestiti mis-sistema taċ-ċentru ta' negozjar matul il-hames snin preċedenti;
 - (b) aġir mhux mistenni tal-funzjonijiet operazzjonali taċ-ċentru ta' negozjar;
 - (c) kombinazzjoni aleatorja ta kundizzjonijiet tas-suq normali u taht stress u mġiba mhux mistennija tal-funzjonijiet operazzjonali taċ-ċentru ta' negozjar.
5. L-evalwazzjoni tal-prestazzjoni u l-kapaċità taċ-ċentru ta' negozjar deskritta fil-paragrafi 1 sa 4 għandha titwettaq minn assessur indipendenti jew minn dipartiment fiċ-ċentru ta' negozjar għajr dak li għandu r-responsabbiltà għall-funzjoni li tkun qed tiġi riveduta.
6. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiehdu azzjoni biex b'mod rapidu u effettiv jirrimedjaw kwalunkwe deficienza identifikata fl-evalwazzjoni tal-prestazzjoni u l-kapaċità taċ-ċentru ta' negozjar imsemmija fil-paragrafi 1 sa 4 u għandhom iżommu rekord tar-revizjoni u ta' kwalunkwe azzjoni ta' rimedju mehuda f'dan ir-rigward għal mill-anqas hames snin.

Artikolu 15

Arranġamenti ta' kontinwità tal-kummerċ

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom ikunu kapaċi juru l-hin kollu li s-sistemi tagħhom għandhom stabbiltà suffiċjenti billi jkollhom arranġamenti effettivi ta' kontinwità tal-kummerċ biex jindirizzaw incidenti ta' tfixkil.
2. L-arranġamenti ta' kontinwità tal-kummerċ għandhom jiżguraw li n-negozjar ikun jista' jitkompla fi żmien sagħtejn jew qrib sagħtejn minn incident ta' tfixkil u li l-ammont massimu ta' dejta li jista' jintilef minn kwalunkwe servizz tal-IT taċ-ċentru ta' negozjar wara incident ta' tfixkil ikun iż-żero.

Artikolu 16

Pjan ta' kontinwià tal-kummerċ

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, fil-kuntest tal-qafas tagħhom ta' governanza u ta' tehid ta' deċiżjonijiet skont l-Artikolu 3, jistabbilixxu pjan ta' kontinwià tal-kummerċ biex jimplementaw arrangamenti ta' kontinwià tal-kummerċ effettivi previsti fl-Artikolu 15. Il-pjan ta' kontinwià tal-kummerċ jistabbilixxi l-proċeduri u l-arrangamenti għall-immaniġġjar ta' incidenti ta' tfixkil.
2. Il-pjan ta' kontinwià tal-kummerċ jipprovdi għal dan il-kontenut minimu segwenti:
 - (a) il-firxa ta' xenarji avversi possibbli li jirrelataw mal-operazzjoni tas-sistemi ta' negozjar algoritmiku, inkluż in-nuqqas ta' disponibbiltà ta' sistemi, persunal, spazju tax-xogħol, fornituri esterni jew ċentri tad-dejta jew telf jew tibdil ta' dejta kritika u dokumenti;
 - (b) il-proċeduri li għandhom jiġu segwiti fil-każ ta' avveniment ta' tfixkil;
 - (c) iż-żmien massimu biex titkompla l-attività kummerċjali u l-ammont ta' dejta li jista' jintilef fis-sistema tal-IT;
 - (d) il-proċeduri għar-rilokazzjoni tas-sistema ta' negozjar għal sit ta' riżerva u għall-operazzjoni tas-sistema ta' negozjar minn dak is-sit.
 - (e) riżerva tad-dejta kummerċjali kritika inkluż informazzjoni aġġornata dwar il-kuntatti neċessarji biex tiġi żgurata l-komunikazzjoni fiċ-ċentru ta' negozjar, bejn iċ-ċentru ta' negozjar u l-membru tiegħu u bejn iċ-ċentru ta' negozjar u l-infrastrutturi tal-ikklerjar u s-saldu;
 - (f) it-taħriġ tal-persunal dwar l-operazzjoni tal-arrangamenti ta' kontinwià tal-kummerċ;
 - (g) l-assenjazzjoni tal-kompiti u l-istabbiliment ta' tim speċifiku għall-operazzjonijiet tas-sigurtà lest biex iwieġeb immedjatament wara incident ta' tfixkil;
 - (h) programm kontinwu għall-ittestjar, l-evalwazzjoni u r-reviżjoni tal-arrangamenti inkluż proċeduri għall-modifika tal-arrangamenti fid-dawl tar-riżultati ta' dak il-programm.
3. Is-sinkronizzazzjoni tal-arloġġ wara incident ta' tfixkil tiġi inkluża fil-pjan ta' kontinwià tal-kummerċ.
4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li l-valutazzjoni tal-impatt li tidentifika r-riskji u l-konsegwenzi tat-tfixkil titwettaq u tiġi riveduta perjodikament. Għal dan il-ghan, kwalunkwe deċiżjoni miċ-ċentru ta' negozjar li ma jqisx riskju identifikat ta' nuqqas ta' disponibbiltà tas-sistema ta' negozjar fil-pjan ta' kontinwià tal-kummerċ għandha tiġi ddokumentata b'mod adegwat u approvata b'mod esplicitu mill-korp maniġerjali taċ-ċentru ta' negozjar.
5. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li l-manigment superjuri tagħhom:
 - (a) jistabbilixxi objettivi u strateġiji ċari f'termini ta' kontinwià tal-kummerċ;
 - (b) jalloka riżorsi umani, teknoloġiċi u finanzjarji adegwati biex jiġu segwiti l-objettivi u l-istrateġiji taht il-punt (a);
 - (c) japprova l-pjan ta' kontinwià tal-kummerċ u kwalunkwe emenda għalih meħtieġa bhala konsegwenza ta' tibdil organizzazzjonali, teknoloġiku u legali;
 - (d) ikun informat, tal-anqas fuq bażi annwali, dwar ir-riżultati tal-valutazzjoni tal-impatt jew kwalunkwe revizzjoni tagħha u dwar kwalunkwe sejba li tikkonċerna l-adegwatezza tal-pjan ta' kontinwià tal-kummerċ;
 - (e) jistabbilixxi funzjoni għall-kontinwià tal-kummerċ fl-organizzazzjoni.
6. Il-pjan ta' kontinwià tal-kummerċ għandu jistabbilixxi l-proċeduri li jindirizzaw kwalunkwe tfixkil tal-funzjonijiet operazzjonali kritiċi esternalizzati, inkluż fejn daww il-funzjonijiet operazzjonali kritiċi ma jibqgħux disponibbli.

*Artikolu 17***Eżami perġodiku tal-arranġamenti ta' kontinwità tal-kummerċ**

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, fil-kuntest tal-awtovalutazzjoni tagħhom skont l-Artikolu 2, jittestjaw fuq il-bażi ta' xenarji realistċi l-operazzjoni tal-pjan ta' kontinwità tal-kummerċ u jivverifikaw il-kapaċità taċ-ċentru ta' negozjar li jirkupra minn incidenti ta' tfixkil u jkompli bin-negozjar kif stabbilit fl-Artikolu 15(2).
2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom, fejn meqjus neċessarju, billi jikkunsidraw ir-riżultati tal-eżami perġodiku skont il-paragrafu 1, jiżguraw li l-eżami tal-pjan u l-arranġamenti ta' kontinwità tal-kummerċ tagħhom titwettaq minn assessur indipendenti jew minn dipartiment fiċ-ċentru ta' negozjar għajr dak li għandu r-responsabbiltà għall-funzjoni li tkun qed tiġi eżaminata. Ir-riżultati tal-attività tal-ittestjar jiġu ddokumentati bil-miktub, maħżuna u ppreżentati lill-manigment superjuri taċ-ċentru ta' negozjar kif ukoll lill-unitajiet operattivi involuti fil-pjan ta' kontinwità tal-kummerċ.
3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li l-ittestjar tal-pjan ta' kontinwità tal-kummerċ ma jinterferixx mal-attività normali tan-negozjar.

*Artikolu 18***Prevenzjoni ta' kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar**

(Artikolu 48(4), (5) u (6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandu jkollhom tal-anqas dawn l-arranġamenti li ġejjin fis-sehh biex jipprevjenu n-negozjar diżordinat u l-ksur tal-limiti tal-kapaċità:
 - (a) limiti għal kull membru fuq l-għadd ta' ordnijiet mibgħuta kull sekonda;
 - (b) mekkaniżmi għall-ġestjoni tal-volatilità;
 - (c) kontrolli ta' qabel in-negozjar.
2. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom ikunu kapaċi:
 - (a) jitolbu informazzjoni mingħand kwalunkwe membru jew utent tal-aċċess sponsorizat dwar ir-reqwiziti organizzazzjonali u l-kontrolli tan-negozjar;
 - (b) jissospendu l-aċċess ta' membru jew negozjant għas-sistema ta' negozjar fuq l-inizjattiva taċ-ċentru ta' negozjar jew fuq talba ta' dak il-membru, membru tal-ikklerjar, is-CCP, fejn previst fir-regoli regolatorji tas-CCP, jew l-awtorità kompetenti;
 - (c) joperaw funzjonalità ta' kancellazzjoni li tikkancella ordnijiet mhux eżegwiti ppreżentati minn membru, jew minn klijent tal-aċċess sponsorizat taht dawn iċ-ċirkostanzi segwenti:
 - (i) meta ssir talba mill-membru, jew mill-klijent ta' aċċess sponsorizat meta l-membru, jew il-klijent ma jkunx teknikament jista' jhassar l-ordnijiet tiegħu stess;
 - (ii) meta l-ktieb tal-ordnijiet ikun fiha ordnijiet duplikati hżiena;
 - (iii) wara sospensjoni mibdija mill-operatur tas-suq jew mill-awtorità kompetenti;
 - (d) jikkancellaw jew jirrevokaw tranżazzjonijiet fil-każ ta' hsara fil-mekkanizmi taċ-ċentru ta' negozjar għall-ġestjoni tal-volatilità jew fil-funzjonijiet operazzjonali tas-sistema ta' negozjar;
 - (e) jibbilanċjaw l-entratura tal-ordnijiet mill-kanali differenti tagħhom, meta ċ-ċentru ta' negozjar juża aktar minn kanal wiehed sabiex jevita kollassi.

3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jistabbilixxu politiki u arranġamenti fir-rigward ta':
- (a) mekkaniżmi għall-ġestjoni tal-volatilità skont l-Artikolu 19;
 - (b) kontrolli ta' qabel in-negozjar u ta' wara n-negozjar użati miċ-ċentru u kontrolli ta' qabel in-negozjar u ta' wara n-negozjar meħtieġa għall-membri tagħhom biex jaċċessaw is-suq;
 - (c) obbligu tal-membri li joperaw il-funzjonalità ta' kancellazzjoni tagħhom stess;
 - (d) rekwiżiti ta' informazzjoni għall-membri;
 - (e) sospensjoni tal-aċċess;
 - (f) politika dwar il-kancellazzjoni fir-rigward tal-ordnijiet u t-tranzazzjonijiet inkluż:
 - (i) iż-żmien;
 - (ii) il-proċeduri;
 - (iii) l-obbligi tar-rapportar u tat-trasparenza;
 - (iv) il-proċeduri għar-riżoluzzjoni ta' tilwimiet;
 - (v) il-miżuri biex jiġu mminimizzati n-negozji żbaljati;
 - (g) arranġamenti għat-trażżin tal-ordnijiet inkluż:
 - (i) l-għadd ta' ordnijiet kull sekonda f'intervalli ta' hin definiti minn qabel;
 - (ii) politika ta' trattament indaqs bejn il-membri sakemm il-mekkaniżmu ta' regolazzjoni ma jkunx indirizzat lejn membri individwali;
 - (iii) miżuri li għandhom jiġu adottati wara avveniment ta' trażżin.
4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jipubblikaw il-politiki u l-arranġamenti tagħhom stabbiliti fil-paragrafi 2 u 3. Dak l-obbligu ma għandux japplika fir-rigward tal-għadd speċifiku ta' ordnijiet kull sekonda f'intervalli ta' hin definiti minn qabel u l-parametri speċifiċi tal-mekkaniżmi tagħhom għall-ġestjoni tal-volatilità.
5. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iżommu rekords shah tal-politiki u l-arranġamenti tagħhom skont il-paragrafu 3 għal perjodu minimu ta' hames snin.

Artikolu 19

Mekkaniżmi għall-ġestjoni tal-volatilità

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li mekkaniżmi xierqa biex b'mod awtomatiku jwaqqfu jew jirrestringu n-negozjar huma operazzjonali l-hin kollu matul is-sigħat tan-negozjar.
2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li:
- (a) l-mekkaniżmi li jwaqqfu jew jirrestringu n-negozjar jiġu ttestjati qabel l-implimentazzjoni u perjodikament wara meta l-kapaċità u l-prestazzjoni tas-sistemi ta' negozjar jiġu riveduti;
 - (b) jiġu allokati riżorsi tal-IT u umani biex jittrattaw it-tfassil, iż-żamma u l-monitoraġġ tal-mekkaniżmi implimentati biex iwaqqfu jew jirrestringu n-negozjar;
 - (c) il-mekkaniżmi għall-ġestjoni tal-volatilità tas-suq isir monitoraġġ tagħhom kontinwament.

3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iżommu rekords tar-regoli u l-parametri tal-mekkanizmi biex tiġi ġestita l-volatilità u kwalunkwe tibdil fiha, kif ukoll rekords tal-operazzjoni, il-ġestjoni u l-aġġornament ta' dawk il-mekkanizmi.

4. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li r-regoli tagħhom tal-mekkanizmi għall-ġestjoni tal-volatilità jinkludu proċeduri għall-ġestjoni ta' sitwazzjonijiet fejn il-parametri jridu jithaddmu manwalment biex jiġi żgurat negozjar ordnat.

Artikolu 20

Kontrolli ta' qabel in-negozjar u ta' wara n-negozjar

(Artikolu 48(4) u (6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom iwettqu dawn il-kontrolli ta' qabel in-negozjar segwenti adattati għal kull strument finanzjarju negozjat fuqhom:

- (a) collars tal-prezzijiet, li b'mod awtomatiku jimblokkaw l-ordnijiet li ma jissodisfawx il-parametri tal-prezzijiet stabbiliti minn qabel fuq il-bażi ta' kull ordni għaliha;
- (b) il-valur massimu tal-ordni, li b'mod awtomatiku jipprevjeni ordnijiet b'valur tal-ordni għoli b'mod mhux tas-soltu milli jidhlu fil-ktieb tal-ordnijiet b'referenza għall-valuri nozzjonali għal kull strument finanzjarju;
- (c) il-volum massimu tal-ordni, li b'mod awtomatiku jipprevjeni ordnijiet ta' daqs tal-ordni kbir b'mod mhux tas-soltu milli jidhlu fil-ktieb tal-ordnijiet.

2. Il-kontrolli ta' qabel in-negozjar stabbiliti fil-paragrafu 1 jitfasslu biex jiżguraw li:

- (a) l-applikazzjoni awtomatizzata tagħhom ikollha l-kapaċità ta' tagħgħusta limitu mill-ġdid matul is-sessjoni tan-negozjar u fil-fażijiet kollha tagħha;
- (b) il-monitoraġġ tagħhom ikollu dewmien ta' mhux aktar minn hames sekondi;
- (c) ordni tiġi rrifjutata meta jinkiser il-limitu;
- (d) proċeduri u arrangamenti jkunu fis-seħh biex jawtorizzaw l-ordnijiet li huma 'l fuq mil-limiti fuq talba mingħand il-membri kkonċernat. Dawn il-proċeduri u arrangamenti japplikaw fir-rigward ta' ordni speċifika jew sett ta' ordnijiet fuq bażi temporanja f'ċirkustanzi eċċezzjonali.

3. Iċ-ċentri ta' negozjar jistgħu jistabbilixxu l-kontrolli ta' wara n-negozjar li huma jqisu xierqa fuq il-bażi ta' valutazzjoni tar-riskju tal-attività tal-membri tagħhom.

Artikolu 21

Predeterminazzjoni tal-kundizzjonijiet biex jiġi pprovdut l-aċċess elettroniku dirett

(Artikolu 48(7) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Iċ-ċentri ta' negozjar li jippermettu d-DEA permezz tas-sistemi tagħhom għandhom jistabbilixxu u jipubblikaw ir-regoli u l-kundizzjonijiet li skonthom il-membri tagħhom jistgħu jipprovdut d-DEA lill-klijenti tagħhom stess. Dawk ir-regoli u l-kundizzjonijiet għandhom tal-anqas ikopru r-rekwiżiti speċifiċi stabbiliti fl-Artikolu 22 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/589 ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/589 tad-19 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji li jispjefikaw ir-rekwiżiti organizzazzjonali ta' ditti ta' investiment involuti f'negozjar algoritmiku (ara l-paġna 417 ta' dan il-Gurnal Uffiċjali).

Artikolu 22

Rekwiziti speċifiċi għaċ-ċentri ta' negozjar li jippermettu l-aċċess sponsorizzat

(Artikolu 48(7) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jagħmlu l-provvista ta' aċċess sponsorizzat soġġetta għall-awtorizzazzjoni tagħhom u għandhom jirrikjedu li d-ditti li jkollhom l-aċċess sponsorizzat ikunu soġġetti għal tal-anqas l-istess kontrolli bħal dawk imsemmija fl-Artikolu 18(3)(b).
2. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jiżguraw li l-fornituri ta' aċċess sponsorizzat ikunu l-hin kollu esklussivament intitolati li jstabilixxu jew jimmodifikaw il-parametri li japplikaw għall-kontrolli msemmija fil-paragrafu 1 fuq il-fluss tal-ordnijiet tal-klijenti tagħhom b'aċċess sponsorizzat.
3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom ikunu kapaċi jisspendu jew jirtiraw il-provvista ta' aċċess sponsorizzat għall-klijenti li jkunu kisru d-Direttiva 2014/65/UE, ir-Regolamenti (UE) Nru 600/2014 ⁽¹⁾ u (UE) Nru 596/2014 ⁽²⁾ tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill jew ir-regoli interni taċ-ċentru ta' negozjar.

Artikolu 23

Sigurtà u limiti għall-aċċess

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

1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandu jkollhom fis-seħh proċeduri u arranġamenti għal sigurtà fiżika u elettronika mfassla biex tiproteġi s-sistemi tagħhom minn użu hażin jew aċċess mhux awtorizzat u biex tiżgura l-integrità tad-dejta li hija parti mis-sistemi tagħhom, jew li tgħaddi mis-sistemi tagħhom, inklużi arranġamenti li jippermettu l-prevenzjoni jew il-minimizzazzjoni tar-riskji ta' attakki kontra s-sistemi ta' informazzjoni kif definiti fl-Artikolu 2(a) tad-Direttiva 2013/40/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽³⁾.
2. B'mod partikolari, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jistabilixxu u jzommu miżuri u arranġamenti għas-sigurtà fiżika u elettronika biex jidentifikaw malajr u jipprevjenu jew jimminimizzaw ir-riskji relatati ma':
 - (a) aċċess mhux awtorizzat għas-sistema ta' negozjar tagħhom jew għal parti minnha, inkluż l-aċċess mhux awtorizzat għall-isparju tax-xogħol u ċ-ċentri tad-dejta;
 - (b) interferenzi tas-sistema li jfixxlu serjament jew jinterrompu l-funzjonament ta' sistema ta' informazzjoni bi dhul ta' dejta, bi trażmissjoni, hsara, thassir, deterjorazzjoni, tibdil, trażżin ta' din id-dejta, jew bl-inaċċessibilità ta' din id-dejta;
 - (c) interferenzi tad-dejta li jhassru, jagħmlu hsara, jiddeterjoraw, jibdlu jew irażżnu d-dejta fuq is-sistema ta' informazzjoni, jew jagħmlu din id-dejta inaċċessibbli;
 - (d) intercettazzjonijiet, b'mezzi tekniċi, ta' trażmissjonijiet ta' dejta mhux pubbliċi lejn, minn jew f'sistema ta' informazzjoni, inkluż l-emissjonijiet elettromanjetiċi minn sistema ta' informazzjoni li għorr din id-dejta.
3. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom minnufih jinformat lill-awtorità kompetenti dwar incidenti ta' użu hażin jew aċċess mhux awtorizzat billi minnufih jipprovdu rapport tal-incident li jindika n-natura tal-incident, il-miżuri adottati b'reazzjoni għall-incident u l-inizjattivi meħuda biex jiġu evitati incidenti simili milli jiġru fil-futur.

⁽¹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

⁽²⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jhassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1).

⁽³⁾ Id-Direttiva 2013/40/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Awwissu 2013 dwar attakki kontra s-sistemi tal-informazzjoni u li tissostitwixxi d-Deċizzjoni Qafas tal-Kunsill 2005/222/ĠAI (ĠU L 218, 14.8.2013, p. 8).

*Artikolu 24***Dhul fis-sehh**

Dan ir-Regolament ghandu jidhol fis-sehh fl-ghoxrin jum wara l-pubblikazzjoni tieghu f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Ghandu japplika mid-data li tidher l-ewwel fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 93(1) tad-Direttiva 2014/65/UE.

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

Maghmul fi Brussell, l-14 ta' Lulju 2016.

Għall-Kummissjoni
Il-President
Jean-Claude JUNCKER

ANNEX

Parametri li għandhom jitqiesu fl-awtovalutazzjonijiet taċ-ċentri ta' negozjar, kif imsemmi fl-Artikolu 2(1)

- (a) In-natura taċ-ċentru tan-negozjar, f'termini ta':
- (i) tipi u status regolatorju tal-istrumenti nnegozjati f'dak iċ-ċentru bħal jekk iċ-ċentru tan-negozjar jinnegozjax strumenti likwidi soġġetti għal negozjar obligatorju;
 - (ii) ir-rwol taċ-ċentru ta' negozjar fis-sistema finanzjarja, bħal jekk l-istrumenti finanzjarji nnegozjati fih jistgħux jiġu nnegozjati x'imkien ieħor.
- (b) L-iskala, f'termini ta' impatt potenzjali taċ-ċentru ta' negozjar fuq il-funzjonament ġust u ordnat tas-swieq abbażi ta' mill-inqas dawn l-elementi:
- (i) l-għadd ta' algoritmi li joperaw fiċ-ċentru;
 - (ii) il-kapaċitajiet ta' volum ta' messaġġi taċ-ċentru;
 - (iii) il-volum tan-negozjar eżegwit fiċ-ċentru;
 - (iv) il-persentaġġ ta' negozjar algoritmiku fuq l-attività totali tan-negozjar u l-fatturat totali nnegozjat fiċ-ċentru;
 - (v) il-persentaġġ ta' attività ta' kummerċ ta' frekwenza għolja (high frequency trading, HFT) fuq l-attività totali tan-negozjar u l-ammont totali nnegozjat fiċ-ċentru;
 - (vi) l-għadd tal-membri u l-partecipanti tiegħu;
 - (vii) l-għadd ta' membri tiegħu li jipprovdu DEA, inkluż, fejn applikabbli, l-għadd speċifiku ta' membri tiegħu li jipprevedu aċċess sponsorjat u l-kondizzjonijiet li taħthom huwa offrut jew jista' jiġi ddelegat id-DEA;
 - (viii) il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti għal tranżazzjonijiet kif osservat u ddeterminat skont ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/566 ⁽¹⁾;
 - (ix) l-għadd u l-persentaġġ ta' membri remoti;
 - (x) l-għadd ta' siti ta' kolokazzjoni jew ta' "proximity hosting" provduti;
 - (xi) l-għadd ta' pajjiżi u reġjuni li fihom iċ-ċentru tan-negozjar qed iwettaq attività kummerċjali.
 - (xii) Il-kundizzjonijiet operattivi biex il-mekkaniżmi jgħestixxu l-volatilità u jekk jintużawx limiti tan-negozjar dinamiċi jew statiči biex jikkawżaw waqfien min-negozjar jew rifjut ta' ordnijiet).
- (c) Il-kumplessità, f'termini ta':
- (i) il-klassijiet ta' strumenti finanzjarji nnegozjati fiċ-ċentru tan-negozjar;
 - (ii) il-mudelli tan-negozjar disponibbli fiċ-ċentru tan-negozjar inklużi l-mudelli tan-negozjar differenti li joperaw fl-istess hin bħall-irkant, l-irkant kontinwu u s-sistemi ibridi;
 - (iii) l-użu ta' eżenzjonijiet ta' trasparenza qabel in-negozjar flimkien mal-mudelli ta' negozjar operati;
 - (iv) id-diversità tas-sistemi tan-negozjar impjegati miċ-ċentru u l-limitu tal-kontroll miċ-ċentru tan-negozjar fuq l-istabbiliment, l-aġġustament, l-ittestjar, u r-reviżjoni tas-sistemi tan-negozjar tiegħu;
 - (v) l-istruttura taċ-ċentru tan-negozjar f'termini ta' sjieda u governanza u l-istabbiliment organizzattiv, operattiv, tekniku, fiziku u ġeografiku;
 - (vi) id-diversi postijiet tal-konnettività u t-teknoloġija taċ-ċentru tan-negozjar;
 - (vii) id-diversità tal-infrastruttura tan-negozjar fizika taċ-ċentru tan-negozjar;
 - (viii) il-livell ta' esternalizzazzjoni taċ-ċentru tan-negozjar u b'mod partikolari meta jiġu esternalizzati funzjonijiet operattivi;
 - (ix) il-frekwenza ta' tibdil fil-mudelli tan-negozjar, fis-sistemi tal-IT u fis-shubija taċ-ċentri tan-negozjar.

⁽¹⁾ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/566 tat-18 ta' Mejju 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għall-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti għal tranżazzjonijiet sabieħ jiġu evitati kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar (ara l-paġna 84 ta' dan il-Ġurnal Uffiċjali).