

Luxembourg, le 22 août 2017

À tous les marchés réglementés, les opérateurs de marché, les établissements de crédit, les entreprises d'investissement et les opérateurs de marché exploitant un MTF ou un OTF

**CIRCULAIRE CSSF 17/668**  
**telle que modifiée par la circulaire CSSF 18/691**

**Concerne : Orientations de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF-ESMA) concernant le calibrage des coupe-circuits et la publication des paramètres de suspension de la négociation au titre de la directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers (« MiFID II ») et précisions sur la notification des paramètres des coupe-circuits**

Mesdames, Messieurs,

L'objet de la présente circulaire est de transposer les orientations de l'AEMF (ESMA) concernant le calibrage des coupe-circuits et la publication des paramètres de suspension de la négociation au titre de l'article 48, paragraphe 5, de la MiFID II dans la réglementation luxembourgeoise et de fournir des précisions quant à l'obligation de notification prévue par l'article 48, paragraphe 5, alinéa 2 de MiFID II. Cette disposition prévoit l'obligation pour les marchés réglementés de notifier à l'autorité compétente les paramètres de suspension de la négociation ainsi que tout changement notable apporté à ces paramètres. En vertu de l'article 18, paragraphe 5, de MiFID II, le prédit article 48 de MiFID II s'applique en outre aux exploitants d'un MTF ou d'un OTF.

### **1. Les orientations**

Les orientations ont pour objet d'élaborer des normes communes dont les plateformes de négociation doivent tenir compte pour le calibrage de leurs coupe-circuits et, plus généralement, d'assurer une application cohérente des dispositions du paragraphe 5 de l'article 48 de MiFID II. Elles fournissent une liste non exhaustive d'éléments à prendre en compte par les plateformes de négociation lors du calibrage des paramètres de volatilité nécessaires dans le cadre de la mise en place de coupe-circuits et apportent des précisions sur la publication à assurer par les plateformes de négociation en cas de suspension de la négociation sous l'article 48, paragraphe 5, de MiFID II.

Les orientations sont jointes en tant qu'Annexe A à la présente circulaire et sont disponibles sur le site Internet de l'AEMF (ESMA) <http://www.esma.europa.eu>.

## 2. Notification des paramètres des coupe-circuits

En vertu de l'article 48, paragraphe 5, alinéa 2 de MiFID II, les plateformes de négociation notifient à l'autorité compétente les paramètres des coupe-circuits ainsi que tout changement notable apporté à ces paramètres. Les plateformes de négociation tombant sous la surveillance de la CSSF sont tenues de notifier au plus tard le 15 janvier de chaque année (et pour la première fois pour le 15 juin 2018) les paramètres des coupe-circuits utilisés au premier jour de négociation de l'année en cours. Tout changement notable apporté à ces paramètres par la suite, au cours de l'année, est à notifier à la CSSF dans les plus brefs délais.

Aux fins de cette notification annuelle ainsi que des notifications liées à des changements notables au niveau des paramètres, les plateformes de négociation utilisent le formulaire « Template for reporting trading halt parameters to ESMA » prévu par la procédure « Reporting of circuit breakers' parameters by NCAs to ESMA – Procedure / Policy (Réf. : ESMA70-156-181) » publiée le 19 décembre 2017 par l'AEMF (ESMA). En complétant le formulaire, les plateformes de négociation assurent que les informations reprises dans de la section « Reporting of circuit breakers' parameters from NCAs to ESMA » de la procédure soient couvertes dans le formulaire. Une version électronique du formulaire est disponible sur le site [Internet](#) de la CSSF. Les plateformes de négociation doivent envoyer la notification complétée à l'adresse email : [MAF@cssf.lu](mailto:MAF@cssf.lu).

La procédure est jointe en tant qu'Annexe B à la présente circulaire et est disponible sur le site Internet de l'AEMF (ESMA) <http://www.esma.europa.eu>.

La présente circulaire entre en vigueur à la date de sa publication. Les plateformes de négociation doivent appliquer les dispositions reprises par la présente circulaire à partir du 3 janvier 2018.

Veillez recevoir, Mesdames, Messieurs, l'assurance de nos sentiments très distingués.

### COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER



Jean-Pierre FABER  
Directeur



Simone DELCOURT  
Directeur



Claude MARX  
Directeur général

#### Annexes :

Annexe A : Orientations concernant le calibrage des coupe-circuits et la publication des paramètres de suspension de la négociation au titre de la MiFID II (Réf. : ESMA70-872942901-63 FR)

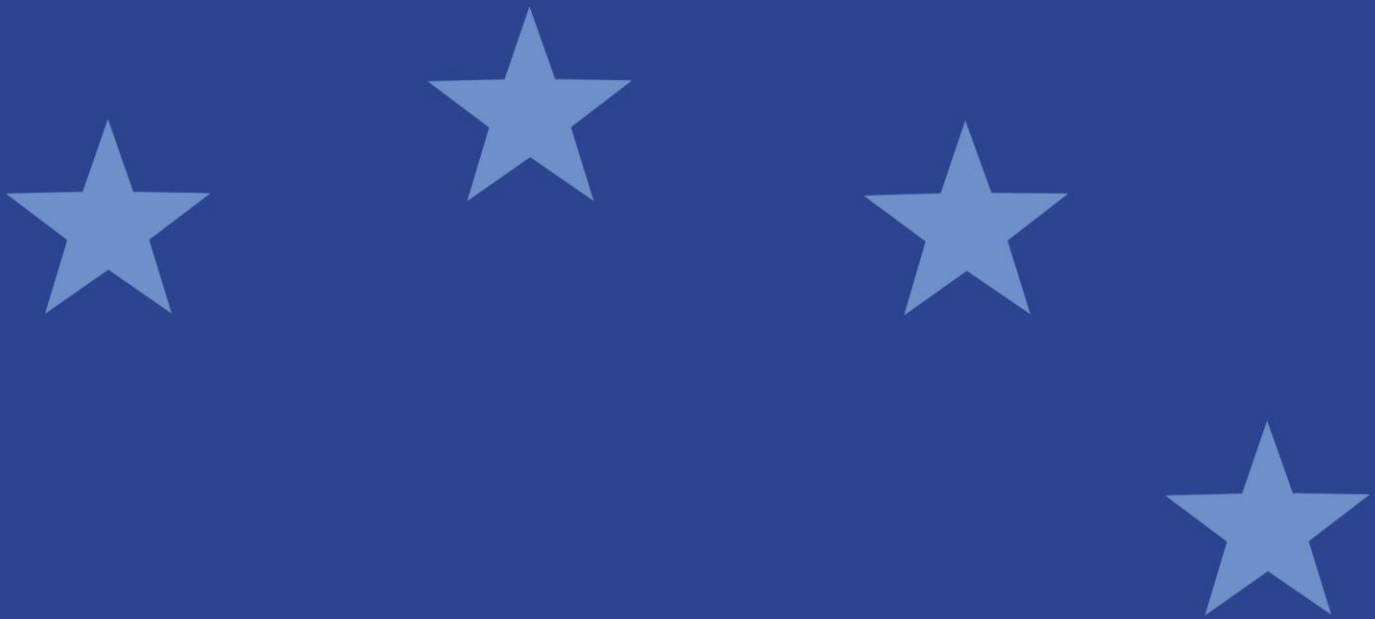
Annexe B : Procédure: Reporting of circuit breakers' parameters by NCAs to ESMA (Réf. : ESMA70-156-181) (uniquement en anglais)



European Securities and  
Markets Authority

# Orientations

**Calibrage des coupe-circuits et publication des paramètres de suspension de la négociation au titre de la MiFID II**



## Table des matières

1	Champ d'application .....	3
2	Définitions .....	4
3	Objet .....	5
4	Obligations de conformité et de déclaration .....	6
4.1	Statut des orientations .....	6
4.2	Obligations de déclaration .....	6
5	Orientations sur l'article 48, paragraphe 5, de la directive MiFID II .....	7
5.1	Calibrage des paramètres de volatilité .....	7
5.2	Communications externes sur le déclenchement des suspensions de négociation ..	9

# 1 Champ d'application

## Qui?

1. Les présentes orientations s'appliquent aux plates-formes de négociation qui autorisent ou permettent le recours au trading algorithmique dans leurs systèmes ainsi qu'aux autorités compétentes.

## Quoi?

2. Les présentes orientations précisent les dispositions de l'article 48, paragraphe 5, de la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE (MiFID II)<sup>1</sup>.
3. Les présentes orientations ne sont pas limitées à une catégorie particulière de coupe-circuits et s'appliquent indistinctement à tous les mécanismes que les plates-formes de négociation pourraient éventuellement mettre en place conformément à l'article 48, paragraphe 5, de la directive MiFID II.

## Quand?

4. Les présentes orientations s'appliquent à compter du 3 janvier 2018.

---

<sup>1</sup> JO L 173 du 12.6.2014, p. 349-496.

## 2 Définitions

5. Sauf indication contraire, les termes employés dans la directive MiFID II revêtent la même signification dans les présentes orientations. En outre, les définitions suivantes s'appliquent:

*Coupe-circuits*

Mécanismes mis en place par les plates-formes de négociation conformément à l'article 48, paragraphe 5, de MiFID II pour suspendre ou limiter temporairement la négociation en cas de fluctuation importante des prix d'un instrument financier.

*Suspensions de négociation*

Les suspensions de la négociation comprennent les types de mécanismes suivants:

- des mécanismes qui interrompent la négociation en continu, englobant:
  - des mécanismes par lesquels la négociation s'arrête sur une valeur donnée et pendant une certaine période durant laquelle aucune transaction n'est réalisée et aucun nouveau prix n'est déterminé, et
  - des mécanismes par lesquels la négociation passe d'une négociation en continu à une phase d'enchère. Cela peut se produire à la suite d'une transaction ou de l'introduction d'un ordre qui aboutirait à une transaction en dehors des seuils de prix statiques prédéterminés par la plate-forme de négociation;
- des mécanismes qui prolongent la période d'enchères programmées ou non programmées en cas d'écart de prix par rapport à un prix de référence prédéfini à la fin de la phase d'enchère.

### **3 Objet**

6. Les présentes orientations ont pour objet d'élaborer des normes communes dont les plates-formes de négociation doivent tenir compte pour le calibrage de leurs coupe-circuits et, plus généralement, pour assurer une application cohérente des dispositions de l'article 48, paragraphe 5, de la MiFID II.

## 4 Obligations de conformité et de déclaration

### 4.1 Statut des orientations

7. Le présent document contient des orientations élaborées en application de l'article 48, paragraphe 13, de MiFID II et complétées par des orientations émises conformément à l'article 16 du règlement (UE) n° 1095/2010 (règlement de l'ESMA)<sup>2</sup>. Conformément à l'article 16, paragraphe 3, du règlement de l'ESMA, les autorités compétentes et les participants aux marchés financiers doivent tout mettre en œuvre pour respecter les orientations et recommandations.
8. Les autorités compétentes auxquelles les orientations s'appliquent devraient s'y conformer en les incorporant dans leurs pratiques de supervision, y compris lorsque des orientations particulières exposées dans le document visent principalement les participants aux marchés financiers.

### 4.2 Obligations de déclaration

9. Les autorités compétentes auxquelles les présentes orientations s'appliquent doivent notifier à l'ESMA si elles se conforment ou ont l'intention de se conformer aux orientations, en indiquant les motifs justifiant la non-conformité, dans un délai de deux mois à compter de la date de leur publication par l'ESMA, dans toutes les langues officielles de l'Union européenne, à l'adresse [smk@esma.europa.eu](mailto:smk@esma.europa.eu). À défaut d'une réponse à l'échéance de ce délai, il sera considéré que les autorités compétentes ne se conforment pas aux orientations. Un modèle de notification est disponible sur le site web de l'ESMA.
10. Les participants aux marchés financiers n'ont pas d'obligation de notifier s'ils se conforment ou non aux présentes orientations.

---

<sup>2</sup> Règlement (UE) n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 instituant une Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers), modifiant la décision n° 716/2009/CE et abrogeant la décision 2009/77/CE de la Commission (JO L 331 du 15.12.2010, p. 84).



## 5 Orientations sur l'article 48, paragraphe 5, de la directive MiFID II

### 5.1 Calibrage des paramètres de volatilité

11. Les coupe-circuits mis en place par les plates-formes de négociation utilisent des prix de référence qui reflètent le comportement de volatilité de l'instrument concerné de manière fiable et cohérente et, le cas échéant, doivent pouvoir s'appuyer sur des références externes.

12. Les plates-formes de négociation calibrent leurs coupe-circuits selon une méthodologie prédéfinie et statistiquement étayée, en tenant compte de la liste d'éléments non exhaustive suivante, le cas échéant:

- **La nature de l'instrument financier:** afin de tenir compte de manière adéquate de la nature de l'instrument financier, les plates-formes de négociation calibrent les coupe-circuits au moins au niveau d'une catégorie d'instruments financiers et, si nécessaire, à un niveau plus précis prenant en considération, de manière combinée, les autres paramètres décrits ci-dessous. À cette fin, les catégories d'instruments financiers sont:
  - pour les instruments financiers autres que des actions et instruments assimilés, au niveau des catégories d'actifs définies à l'annexe III des normes techniques de réglementation (RTS 2)<sup>3</sup> relatives à la transparence des instruments financiers autres que des actions et instruments assimilés (c'est-à-dire les obligations, les produits financiers structurés, les instruments dérivés titrisés, les instruments dérivés sur taux d'intérêt, les instruments dérivés sur actions, les contrats dérivés sur matières premières, les dérivés de change, les instruments dérivés de crédit, les instruments dérivés visés à l'annexe I, section C, point 10, de MiFID II, les contrats financiers pour différences et les quotas d'émission); et,
  - pour les instruments de capitaux propres, au niveau des catégories d'instruments financiers décrites à l'annexe III, tableau 2 des RTS 1<sup>4</sup> relatives à la transparence des instruments de capitaux propres sous le champ «Identifiant MiFIR» (c'est-à-dire, les actions, les certificats représentatifs, les fonds cotés, les certificats préférentiels et les autres instruments financiers assimilables à des actions).

---

<sup>3</sup> Règlement délégué (UE) 2017/583 de la Commission du 14 juillet 2016 complétant le règlement (UE) n° 600/2014 du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers par des normes techniques de réglementation relatives aux obligations de transparence applicables aux plates-formes de négociation et aux entreprises d'investissement pour les obligations, produits financiers structurés, quotas d'émission et instruments dérivés (JO L 87 du 31.3.2017, p. 229-349).

<sup>4</sup> Règlement délégué (UE) 2017/587 de la Commission du 14 juillet 2016 complétant le règlement (UE) n° 600/2014 du Parlement européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers par des normes techniques de réglementation relatives aux obligations de transparence applicables aux plates-formes de négociation et aux entreprises d'investissement pour les actions, certificats représentatifs, fonds cotés, certificats préférentiels et instruments financiers analogues, et aux obligations d'exécution des transactions sur certaines actions via une plate-forme de négociation ou par un internalisateur systématique (JO L 87 du 31.3.2017, p. 387-410).

- **le profil de liquidité et le niveau de cours de l'instrument financier:** les plates-formes de négociation calibrent leurs coupe-circuits en tenant compte de la liquidité de l'instrument financier, de l'existence de modèles de liquidité clairs ainsi que des changements possibles de liquidité en raison d'événements préétablis tels que de nouvelles émissions ou des opérations sur titres attendues.

Les plates-formes de négociation appliquent en particulier des paramètres plus serrés aux instruments considérés comme liquides. Le calibrage tient compte des droits de souscription et des instruments à faible niveau de cours en permettant l'application de paramètres plus larges;

- **le profil de volatilité de l'instrument financier:** le calibrage des coupe-circuits est appuyé par une étude statistique prenant en considération la volatilité antérieure dans le but de permettre aux plates-formes de négociation de déduire la volatilité future.

Les plates-formes de négociation peuvent prendre en considération des mesures telles que la volatilité de l'instrument financier d'un jour à l'autre, l'écart absolu maximal intrajournalier et la fréquence attendue d'activation du mécanisme;

- **le déséquilibre entre l'offre et la demande:** les plates-formes de négociation déterminent les circonstances dans lesquelles des déséquilibres significatifs entre l'offre et la demande ou des circonstances exceptionnelles exigent le recalibrage des paramètres des coupe-circuits. Le cas échéant, les plates-formes de négociation peuvent recalibrer manuellement leurs paramètres selon une procédure prédéfinie et dans le but de réduire au minimum la durée de l'interruption de la négociation;
- **le mode et les règles de la plate-forme de négociation:** les plates-formes de négociation appliquent des paramètres de coupe-circuits plus stricts aux systèmes de négociation à carnet d'ordres à enchères continues et systèmes de négociation dirigés par les prix. Les plates-formes de négociation peuvent calibrer les paramètres de volatilité différemment selon la phase de négociation;
- **les références internes:** les coupe-circuits sont calibrés au moyen de prix de référence statiques (par exemple, prix d'ouverture, prix de clôture ou prix d'enchère intrajournalier) et dynamiques (par exemple, le dernier prix négocié ou le prix moyen sur une certaine période), à moins que la plate-forme de négociation ne puisse démontrer à son autorité nationale compétente que la volatilité est correctement gérée avec seulement des seuils statiques ou dynamiques;
- **les références externes:** les plates-formes de négociation doivent, lors du calibrage des paramètres de volatilité, considérer, mais ne pas nécessairement répliquer, la corrélation statistique entre les instruments, en particulier dans les situations d'actifs croisés (par exemple, produits au comptant et contrats à terme) et les situations de marchés croisés (par exemple, les instruments multi-cotés), et les mécanismes de gestion de la volatilité sur les marchés dans lesquels ces instruments sont négociés. Pour les plates-formes de négociation exploitant des systèmes de négociation sur la base d'un prix de référence, la

référence valide est le marché primaire ou le marché le plus pertinent en termes de la liquidité visé à l'article 4, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 600/2014<sup>5</sup>. À ces fins, les plates-formes de négociation peuvent avoir recours à des informations publiques gratuites sur les instruments financiers et les plates-formes de négociation qu'elles jugent pertinentes;

- **la durée des suspensions:** les plates-formes de négociation peuvent faire preuve de souplesse lors de la détermination de la durée des interruptions de volatilité et introduire un certain degré d'aléatoire sur la durée d'une suspension spécifique de négociation. Dans ce cas, les plates-formes de négociation définissent et communiquent à leurs membres et participants le délai minimal et maximal prévu pour reprendre la négociation après une interruption;
- **les instruments nouvellement émis:** les plates-formes de négociation calibrent les paramètres de volatilité grâce à des estimations qui tiennent compte d'une comparaison entre paires d'instruments financiers similaires ayant a priori un modèle de liquidité similaire fondé sur la capitalisation boursière attendue, le secteur industriel ou la taille de l'émission escomptés.

13. Lors du calibrage de leurs coupe-circuits, les plates-formes de négociation tiennent compte du nombre de fois où le mécanisme a été utilisé au cours des années précédentes sur leurs plates-formes.

## 5.2 Communications externes sur le déclenchement des suspensions de négociation

14. Les plates-formes de négociation rendent immédiatement publics le déclenchement d'une suspension des négociations par les moyens habituellement utilisés pour publier les informations de pré et post-négociations [ce qui devrait être clairement différencié des suspensions de négociation prévues aux articles 32 et 52 et de l'article 69, paragraphe 2, point m), de MiFID II], le type de suspension de négociation, la phase de négociation au cours de laquelle elle a été déclenchée, l'extension de la suspension et la fin de la suspension.

---

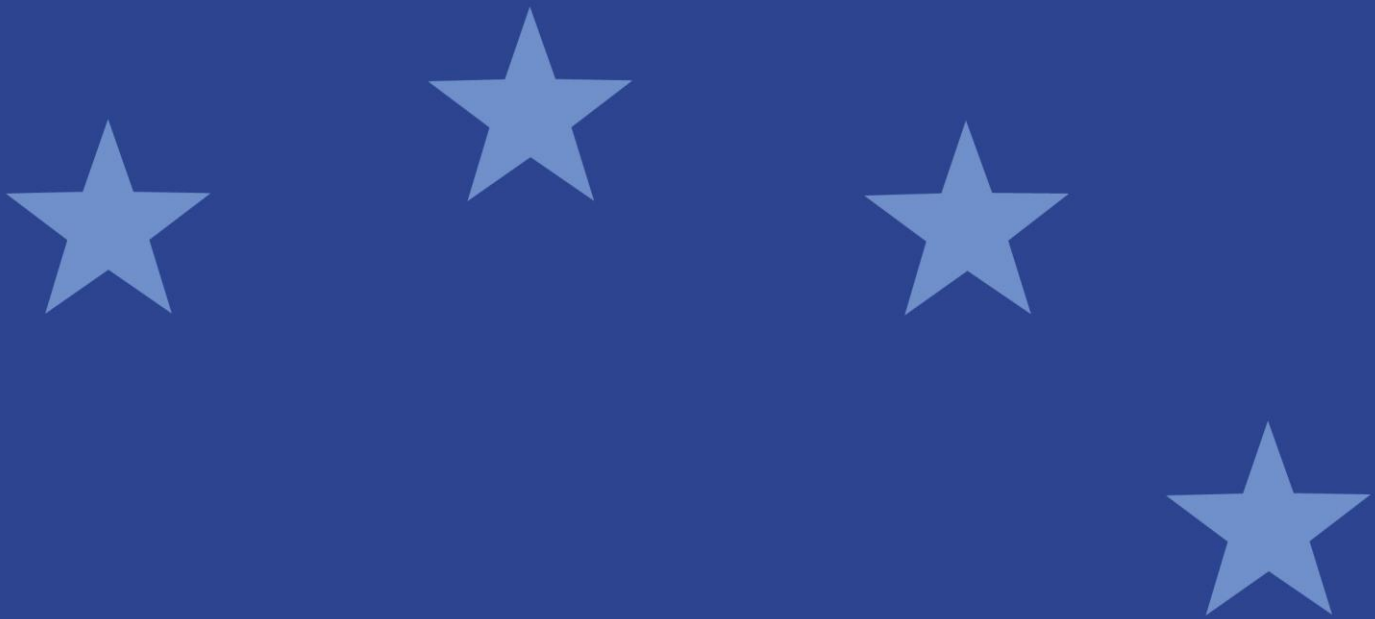
<sup>5</sup> Règlement (UE) n° 600/2014 du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (JO L 173 du 12.6.2014, p. 84).



European Securities and  
Markets Authority

## **Reporting of circuit breakers' parameters by NCAs to ESMA**

### **Procedure / Policy**



## Table of Contents

Introduction .....	3
Purpose and scope .....	3
Legal basis .....	3
Definitions .....	5
Reporting of circuit breakers' parameters from NCAs to ESMA .....	6
Template for reporting trading halt parameters to ESMA .....	8
Procedure steps .....	11
Awareness campaign .....	12
Data protection .....	12
Records .....	12
Final provisions .....	12

## Introduction

The second paragraph of Article 48(5) of Directive 2014/65/EU (MiFID II) determines that trading venues shall report the parameters for halting trading and any material changes to those parameters to their national competent authority (NCA) in a consistent and comparable manner, and that the NCA shall in turn report them to ESMA.

The Guidelines on the calibration of circuit breakers and publication of trading halts under MiFID II (ESMA70-872942901-63) were published by ESMA on 6 April 2017. These Guidelines apply to trading venues that allow or enable algorithmic trading on their systems and to NCAs.

The Final Report to the aforementioned Guidelines established the template and procedure for the submission of the parameters of mechanisms to halt or constrain trading. It has been decided though not to include these reporting standards and procedure into the Guidelines and rather have them in an ESMA procedure to be approved by the Board. ESMA took advantage of the Consultation Paper for the Guidelines to consult on those reporting standards and procedures and they were broadly supported by respondents.

This document formalises a common standard and procedure for NCAs to adhere to in reporting the parameters to halt or constrain trading used by the trading venues under their jurisdiction to ESMA, without prejudice to the possibility for NCAs to require those trading venues to report to them the parameters using a different and, where appropriate, more granular format.

These common reporting standards aim to ensure consistency and comparability of the reported parameters.

The intended recipients of this document are NCAs.

## Purpose and scope

This document sets out a procedure and a harmonised format to be used by NCAs in reporting the parameters to halt or constrain trading used by the trading venues under their jurisdiction to ESMA.

## Legal basis

Article 48(5) of MiFID II provides that “*Member States shall require a regulated market to be able to temporarily halt or constrain trading if there is a significant price movement in a financial instrument on that market or a related market during a short period and, in exceptional cases, to be able to cancel, vary or correct any transaction*”.

The second paragraph of Article 48(5) of MiFID II establishes that “*Member States shall ensure that a regulated market reports the parameters for halting trading and any material changes to*



*those parameters to the competent authority in a consistent and comparable manner, and that the competent authority shall in turn report them to ESMA”.*

Whereas there is no legal mandate to determine the format of those reports, it is necessary to specify the format of those submissions to ensure consistency and comparability of those notifications.

## Definitions

Circuit breakers	Mechanisms to be set in place by trading venues in accordance with Article 48(5) of MiFID to temporarily halt or constrain trading if there is a significant price movement in a financial instrument.
Trading halts	<p>Trading halts include the following types of mechanisms:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Mechanisms that interrupt continuous trading, including:<ul style="list-style-type: none"><li>○ Mechanisms whereby trading stops on a certain security for a certain time period, on which no trades are executed and no new prices are determined; and</li><li>○ Mechanisms whereby trading switches from continuous trading to a call auction. This can take place following a trade or following the introduction of an order that would result in a trade outside the static price ranges pre-determined by the trading venue.</li></ul></li><li>• mechanisms that extend the period of scheduled or unscheduled call auctions in case of price divergence with respect to a pre-defined reference price at the end of the auction.</li></ul>
NCA	National Competent Authority, or the authority designated by each Member State in accordance with Article 67 of MiFID II
CDR	Commission Delegated Regulation
SMSC	Secondary Markets Standing Committee
BoS	Board of Supervisors
ESMA Regulation	Regulation (EU) No 1095/2010 establishing a European Supervisory Authority (European Securities Markets Authority)



## Reporting of circuit breakers' parameters from NCAs to ESMA

In accordance with the second paragraph of Article 48(5) of MiFID II, NCAs shall communicate the parameters for halting or constraining trading (and any changes to those parameters) used by the trading venues under their jurisdiction to ESMA at least annually and in accordance with the predefined reporting template below.

In particular, NCAs should ensure that the following items are covered in their report to ESMA:

- **Instrument or class of financial instrument:** Reports should describe the parameters for each class of financial instruments based on the CIF code (ISO 10962) where the same parameters are used. Reports should only be provided on a per instrument basis where a report at a less granular level would be inappropriate.
- **General description of the volatility mechanism:** Information should be provided about the types of mechanisms applied in the trading venues' trading systems and a general description of how the mechanisms operate.
- **Dynamic / static:** It should be specified whether the trading venue for which a report is submitted uses a static (opening price, closing price, intraday reference or other) or dynamic (last traded price, potential execution price or other) reference price.
- **Reference price:** Reports should describe the reference price that activates the mechanism of management volatility. Where an external reference price is used (e.g. reference price from other trading venue trading the same instrument or other), this should be flagged in the report.
- **Thresholds:** Both the lower limits and upper limits (if at all) for activation of trading halts should be reported. The limits should be expressed in percentage (e.g. a variation of +/- 5% from the reference price).
- **Frequency of updates:** Where the mechanism used by trading venues is subject to regular updates, the report should include the frequency of those updates (intra-day, inter-day, weekly, monthly...).
- **Duration of the halts:** Where an automatic trading halt remains in effect for a pre-set amount of time, this information should be provided in the report, including the randomisation parameters.
- **Mechanism employed in resuming the market:** Reports should include a description of mechanism used to resume trading. In particular, where a continuous trading session is interrupted through a trading halt and the resumption of the market occurs through

an auction process, the details of such a mechanism (e.g. duration, randomised or not, etc.) should be provided.

More detailed guidance can be found in the template itself, where specific data validation rules have been embedded and all fields benefit from an explanatory note.

NCAAs should ensure that trading venues submit a report to them by 15 January every year (however, the first report should be submitted by 15 June 2018), on the parameters being used to halt or constrain trading at the first trading day of a year, so as to enable verification and update of the data held by the NCAAs and ESMA. Trading venues should, during the course of the year, send an update if they introduce material changes to any of the parameters mentioned above.

Changes limited to adjustments of the thresholds used should not be considered as material for this purpose and new reports should only be sent in case of amendments which significantly affect the functioning and overall structure of the mechanism in place.

## Template for reporting trading halt parameters to ESMA<sup>1</sup>

VH Identification variables (levels)								VH Information variables																					
Operating MIC code	Market segment MIC code	Trading venue	Market type	Class of financial instruments	Specific instruments	Trading period	Trading period (if Other)	Other relevant details	Type of trading system	General description of the mechanisms	In which market direction(s) can a trading halt be triggered?	Static reference price(s) used(*)	Static threshold(*)	Dynamic reference price(s) used(*)	Dynamic threshold(*)	Absolute thresholds, only if price variations cannot be expressed as percentage of a reference price (*)	Any other trigger mechanisms(*)	Frequency of updates	Frequency of updates (if Other)	Thresholds disclosed	Mechanism to extend volatility interruption	VH mechanisms for periods of unusual market conditions	For each threshold, minimum duration in seconds (with out extensions)	For each threshold, maximum duration in seconds (with out extensions)	Possibility for trading to be suspended for the rest of the day?	Mechanism to resume trading	Mechanism to resume trading (if Other)	Number of times the VH mechanism was triggered over the last year	Other relevant information
ABCD	ABC1	The ABC D Stock Exchange	Cash	ESXX UX	All ordinary shares with fixed rate income	Other	Trading period other than those provided in the list ...		For example Millennium Exchange	Please elaborate	Both	Report as many as there are in place (e.g. last auction price)	2.5	Report as many as there are in place (e.g. last trade price)	1.25	For example, a VH mechanism triggered for a price absolute variation of EUR 0.10	For example, a derivative halted because the underlying is halted	Daily	Frequency other than those provided in the list...	Yes	For example, first extension automatic following ones triggered manually	For example, special mechanisms for periods of high volatilities	120	150	No	Auction	Mechanism other than those provided in the list...	9999 9999	
ABCD	ABC1	The ABC D Stock Exchange	Cash	ESXX UX	All ordinary shares with fixed rate income	Auction	Trading period other than those provided in the list ...		For example Millennium Exchange	Please elaborate	Both	Report as many as there are in place	5	Report as many as there are in place	2.5	For example, a VH mechanism triggered for a price	For example, a derivative halted because the underlying is halted	Daily	Frequency other than those provided in	Yes	For example, first extension automatic following	For example, special mechanisms for periods of high	240	300	No	Auction	Mechanism other than those provided in the list...	1234 5678 9	

<sup>1</sup> Downloadable version available in [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/template\\_trading\\_halt\\_parameters\\_0.xlsx](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/template_trading_halt_parameters_0.xlsx)

							provided in the list ...					(e.g. last auction price)		(e.g. last trade price)		absolute variation of EUR 0.10			the list...		ones triggered manually	volatilities														
ABCD	ABC2	The ABC D Stock Exchange	Derivatives	XXXXXX	ALL	Continuous	Trading period other than those provided in the list ...		For example Millennium Exchange	Please elaborate	Downward	Report as many as there are in place (e.g. last auction price)	3.25	Report as many as there are in place (e.g. last trade price)	1.625	For example, a VH mechanism triggered for a price absolute variation of EUR 0.10	For example, a derivative halted because the underlying is halted	Monthly	Frequency other than those provided in the list...	No	For example, first extension automatic following ones triggered manually	For example, special mechanisms for periods of high volatilities	156	216	Yes	None	Mechanism other than those provided in the list...	654123								
ABCD	ABC2	The ABC D Stock Exchange	Derivatives	XXXXXX	ALL	Auction	Trading period other than those provided in the list ...		For example Millennium Exchange	Please elaborate	Downward	Report as many as there are in place (e.g. last auction price)	2	Report as many as there are in place (e.g. last trade price)	1	For example, a VH mechanism triggered for a price absolute variation of EUR 0.10	For example, a derivative halted because the underlying is halted	Monthly	Frequency other than those provided in the list...	No	For example, first extension automatic following ones triggered manually	For example, special mechanisms for periods of high volatilities	96	156	Yes	None	Mechanism other than those provided in the list...	123456								
ABCD	ABC3	The ABC D Stock Exchange	Cash	CEXXX	ETFs	Continuous	Trading period other than those provided in the list ...		For example Millennium Exchange	Please elaborate	Upward	Report as many as there are in place (e.g. last auction price)	8	Report as many as there are in place (e.g. last trade price)	4	For example, a VH mechanism triggered for a price absolute variation of EUR 0.10	For example, a derivative halted because the underlying is halted	Continuous	Frequency other than those provided in the list...	No	For example, first extension automatic following ones triggered manually	For example, special mechanisms for periods of high volatilities	384	444	No	Auction	Mechanism other than those provided in the list...	4578								

ABC D	ABC C3	The ABC D Stock Exchange	Cash	CEX XXX	ETFs	Auction	Trading period other than those provided in the list ...		For example Milestone Exchange	Please elaborate	Upward	Report as many as there are in place (e.g. last auction price)	6	Report as many as there are in place (e.g. last trade price)	3	For example, a VH mechanism triggered for a price absolute variation of EUR 0.10	For example, a derivative halted because the underlying is halted	Continuous	Frequency other than those provided in the list...	No	For example, first extension automatic , following ones triggered manually	For example, special mechanisms for periods of high volatilities	288	348	No	Auction	Mechanism other than those provided in the list...	3215
----------	-----------	--------------------------------	------	------------	------	---------	--	--	---	---------------------	--------	---	---	---	---	--	--	------------	--	----	---	--	-----	-----	----	---------	--	------

## Procedure steps

<i>Step</i>	<i>Action</i>	<i>Responsibility</i>
<b>1</b>	<p>By 15 January of every year, trading venues must report to their NCA the parameters used to halt or constrain trading at the first trading day of a year. The first report is expected to be provided by 15 June 2018.</p> <p>NCA's may require the trading venues under their jurisdictions to report these parameters using a different, and, where appropriate, more granular format.</p> <p>Trading venues should, in the course of the year, send an update if they introduce material changes to any of the parameters mentioned above.</p> <p>Changes limited to adjustments of the thresholds used should not be considered as material for this purpose and new reports should only be sent in case of amendments which significantly affect the functioning and overall structure of the mechanism in place.</p>	<b>Trading venues</b>
<b>2</b>	<p>The recipient NCA's should use the pro-forma template to transcribe the information obtained from their trading venues under Step 1, and forward this information by email to ESMA without delay after verifying the data provided by the trading venue and no later than 30 January (no later than 30 June 2018 for the first report).</p> <p>Where, during the course of the year, a trading venue informs its NCA about a material change to its parameters, the NCA should pass this information on to ESMA without delay after verifying the data provided by the trading venue and no later than two weeks after receiving the data from the trading venue.</p>	<b>NCA's</b>



## **Awareness campaign**

Process to be published on the ESMA website.

## **Data protection**

No data from natural persons is to be processed or published.

## **Records**

Electronic copies of the documents provided to be stored by ESMA.

## **Final provisions**

This document shall enter into force on the day following that of its publication on the ESMA website.