



**UNJONI EWROPEA**

**IL-PARLAMENT EWROPEW**

**IL-KUNSILL**

**Strasburgu, 28 ta' Frar 2024  
(OR. en)**

**2021/0385(COD)  
LEX 2296**

**PE-CONS 63/1/23  
REV 1**

**EF 312  
ECOFIN 1060  
CODEC 1922**

**REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL  
LI JEMENDA R-REGOLAMENT (UE) NRU 600/2014  
FIR-RIGWARD TAT-TISHIH TAT-TRASPARENZA TAD-DATA,  
L-ELIMINAZZJONI TA' OSTAKLI GHALL-EMERĠENZA TA' TAPES KONSOLIDATI,  
L-OTTIMIZZAZZJONI TAL-OBBLIGI TA' NEGOZJAR  
U L-PROJBIZZJONI LI JIĠI RIĊEVUT PAGAMENT GHALL-FLUSS TAL-ORDNIJET**

**REGOLAMENT (UE) 2024/...**  
**TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL**

**tat-28 ta' Frar 2024**

**li jemenda r-Regolament (UE) Nru 600/2014 fir-rigward tat-tishih tat-trasparenza tad-*data*,  
l-eliminazzjoni ta' ostakli għall-emergenza ta' tapes konsolidati,  
l-ottimizzazzjoni tal-obbligi ta' negozjar u l-projbizzjoni  
li jiġi riċevut pagament għall-fluss tal-ordnijiet**

**(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)**

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea u, b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew<sup>1</sup>,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew<sup>2</sup>,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja<sup>3</sup>,

---

<sup>1</sup> ĠU C 286, 27.7.2022, p. 17.

<sup>2</sup> ĠU C 290, 29.7.2022, p. 68.

<sup>3</sup> Il-pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tas-16 ta' Jannar 2024 (għadha mhijiex ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u d-Deċiżjoni tal-Kunsill tal-20 ta' Frar 2024.

Billi:

- (1) Fil-komunikazzjoni tagħha tal-24 ta' Settembru 2020 bit-titolu "Unjoni tas-Swieq Kapitali għall-persuni u n-negozji - pjan ta' azzjoni ġdid" ("Pjan ta' Azzjoni għas-CMU), il-Kummissjoni ħabbret l-intenzjoni tagħha li tressaq proposta legiżlattiva biex jinholq xandir elettroniku kontinwu live tad-*data*, bil-ħsieb li tiġi pprovduta stampa komprensiva tal-prezzijiet u tal-volum tal-istrumenti finanzjarji ta' ekwità u tal-istrumenti finanzjarji simili għal ekwità nnegozjati fl-Unjoni kollha fiċ-ċentri ta' negozjar ("tape konsolidat"). Fil-konklużjonijiet tiegħu tat-2 ta' Dicembru 2020 dwar il-Pjan ta' Azzjoni tal-Kummissjoni għas-CMU, il-Kunsill heġġeġ lill-Kummissjoni tistimula aktar attività ta' investiment fl-Unjoni billi ssahħaħ id-disponibbiltà u t-trasparenza tad-*data* billi tkompli tivvaluta kif jistgħu jiġu indirizzati l-ostakli għall-istabbiliment ta' tape konsolidat fl-Unjoni.

- (2) Fil-komunikazzjoni tagħha tad-19 ta' Jannar 2021 bit-titolu "Is-sistema ekonomika u finanzjarja Ewropea: it-trawwim tal-ftuħ, tas-saħħa u tar-reziljenza", il-Kummissjoni Ewropea kkonfermat l-intenzjoni tagħha li ttejjeb, tissimplifika u tarmonizza aktar it-trasparenza tas-swieq tat-titoli, bhala parti mir-rieżami tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>4</sup> u tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>5</sup>. Bhala parti mill-isforzi biex jissahħaħ ir-rwol internazzjonali tal-euro, il-Kummissjoni ħabbret ukoll li tali riforma tkun tinkludi t-tfassil u l-implimentazzjoni ta' tape konsolidat, b'mod partikolari għall-ħruġ ta' bonds korporattivi, biex jiżdied in-negozjar sekondarju fi strumenti ta' dejn denominati f'euro.

---

<sup>4</sup> 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 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

<sup>5</sup> 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).

- (3) Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 jipprovdi qafas legiżlattiv għal fornituri ta' tape konsolidat (CTPs), kemm għal strumenti ta' ekwità kif ukoll għal dawk mhux ta' ekwità. Dawk is-CTPs bħalissa huma responsabbli għall-ġbir, miċ-ċentri ta' negozjar u minn arrangamenti ta' pubblikazzjoni approvati (APAs), ta' rapporti kummerċjali għall-istrumenti finanzjarji u għall-konsolidazzjoni tagħhom f'xandir elettroniku kontinwu live tad-*data*, li jipprovdi *data* dwar il-prezz u l-volum għal kull strument finanzjarju. L-idea wara l-introduzzjoni ta' CTPs kienet li d-*data* miċ-ċentri ta' negozjar u mill-APAs issir disponibbli għall-pubbliku b'mod konsolidat, inklużi s-swieq ta' negozjar kollha tal-Unjoni, bl-użu ta' tags tad-*data*, formati u interfaċċi identiċi għall-utenti.

- (4) Madankollu, sa issa, l-ebda entità taht supervizjoni ma applikat għal awtorizzazzjoni biex taġixxi bhala CTP. Fir-rapport taġħha tal-5 ta' Diċembru 2019 dwar l-iżvilupp fil-prezzijiet għad-*data* ta' qabel u ta' wara n-negozjar u dwar it-tape konsolidat għall-istrumenti ta' ekwità, l-Awtorità Supervizorja Ewropea (l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (ESMA) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>6</sup> identifikat tliet ostakli ewlenin li pprevenew lill-entitajiet taht supervizjoni milli japplikaw għal awtorizzazzjoni bhala CTP: l-ewwel nett, nuqqas ta' ċarezza dwar kif CTP għandu jakkwista d-*data* mid-diversi ċentri tal-eżekuzzjoni jew mill-fornituri ta' servizzi ta' rapportar tad-*data* kkonċernati; it-tieni, kwalità insuffiċjenti f'termini ta' armonizzazzjoni tad-*data* rapportata minn dawk iċ-ċentri tal-eżekuzzjoni biex tkun tista' ssir konsolidazzjoni kosteffiċjenti; u t-tielet, nuqqas ta' incentivi kummerċjali biex issir applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni bhala CTP. Għalhekk huwa meħtieġ li dawk l-ostakli jitneħħew. Tali tneħħija tirrikjedi, l-ewwel nett, li iċ-ċentri ta' negozjar u l-APAs ("kontributori tad-*data*") kollha jittrażmettu d-*data* lis-CTPs, u, it-tieni, titjib tal-kwalità tad-*data* billi jarmonizzaw ir-rapporti tad-*data* li l-kontributori tad-*data* jenhtieg li jissottomettu liċ-ċentri tad-*data* ta' CTPs.

---

<sup>6</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċizzjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċizzjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84)

- (5) L-Artikolu 1(7) tad-Direttiva 2014/65/UE jirrikjedi sistemi u faċilitajiet li fihom interessi kummerċjali multipli ta' xiri u bejgħ fl-istrumenti finanzjarji minn partijiet terzi jkunu jistgħu jinteragixxu (“sistemi multilaterali”) biex joperaw f'konformità mar-rekwiżiti li jikkonċernaw swieq regolati, faċilitajiet multilaterali tan-negozjar (MTFs) jew faċilitajiet organizzati tan-negozjar (OTFs). L-inkluzjoni ta' dak ir-rekwiżit fil-kamp ta' applikazzjoni tad-Direttiva 2014/65/UE halla lok għal interpretazzjonijiet varji ta' dak ir-rekwiżit, u dan wassal għal kundizzjonijiet mhux ekwivalenti ta' kompetizzjoni bejn sistemi multilaterali li huma awtorizzati bħala suq regolat, MTF jew OTF, u sistemi multilaterali li mhumiex awtorizzati bħala tali. Sabiex tiġi żgurata applikazzjoni uniformi ta' dak ir-rekwiżit, jenħtieġ li jitneħħa mid-Direttiva 2014/65/UE u jiddaħħal fir-Regolament (UE) Nru 600/2014.

- (6) Dark trading huwa negozjar mingħajr trasparenza ta' qabel in-negozjar, bl-użu tal-eżenzjoni stipulata fl-Artikolu 4(1), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 (“eżenzjoni mill-prezz referenzjarju”) u tal-eżenzjoni stipulata fl-Artikolu 4(1), il-punt (b)(i), ta' dak ir-Regolament (“eżenzjoni min-negozju nnegozjat”). L-użu taż-żewġ eżenzjonijiet huwa limitat bil-limitazzjoni doppja tal-volum, li hija mekkaniżmu li jillimita l-livell ta' dark trading għal ċertu proporzjon tan-negozjar totali fi strument ta' ekwità. L-ewwel nett, il-livell ta' dark trading fi strument ta' ekwità f'ċentru individwali jenhtieg li ma jaqbiżx 4 % tal-volum totali tan-negozjar f'dak l-istrument fl-Unjoni. Meta jinqabeż dak il-limitu, id-dark trading f'dak l-istrument f'dak iċ-ċentru jiġi sospiż. It-tieni, il-livell ta' dark trading fi strument ta' ekwità fl-Unjoni jenhtieg li ma jaqbiżx 8 % tal-volum totali tan-negozjar f'dak l-istrument fl-Unjoni. Meta jinqabeż dak it-tieni limitu, id-dark trading kollu taht iż-żewġ eżenzjonijiet f'dak l-istrument jiġi sospiż. L-ewwel limitu, jiġifieri l-limitu speċifiku għaċ-ċentru, iħalli lok għall-użu kontinwu ta' dawk l-eżenzjonijiet fuq ċentri oħra li fuqhom in-negozjar f'dak l-istrument ta' ekwità jkun għadu ma ġiex sospiż, sa ma jinqabeż it-tieni limitu, jiġifieri l-limitu għall-Unjoni kollha. Minħabba f'hekk il-monitoraġġ tal-livelli ta' dark trading u l-infurzar tas-sospensjoni jsiru aktar kumplessi. Biex tiġi ssimplifikata l-limitazzjoni doppja tal-volum filwaqt li tinzamm l-effettività tagħha, il-limitazzjoni unika tal-volum il-ġdida jenhtieg li tibbaża biss fuq il-limitu ta' madwar l-Unjoni kollha stabbilit għal 7 %, li jenhtieg li japplika biss għal negozjar taht l-eżenzjoni mill-prezz referenzjarju u mhux għal negozjar taht l-eżenzjoni min-negozju nnegozjat. L-ESMA jenhtieg li regolarment tivvaluta l-limitu tal-limitazzjoni tal-volum, filwaqt li tqis il-kunsiderazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja, l-aħjar Prattiki Internazzjonali, il-kompetittività tad-ditti tal-Unjoni, is-sinifikat tal-impatt fuq is-suq u l-effiċjenza tal-formazzjoni tal-prezzijiet, u jenhtieg li tissottometti rapport bis-suggerimenti tagħha lill-Kummissjoni. Fuq dik il-bażi, il-Kummissjoni jenhtieg li tingħata s-setgħa li taġġusta l-limitu tal-limitazzjoni tal-volum permezz ta' atti delegati. L-ESMA jenhtieg li tivvaluta wkoll l-adeqwatezza tal-limitazzjoni tal-volum u jekk hemmx bżonn li titneħħa jew tiġi estiża għal sistemi ta' negozjar jew ċentri ta' eżekuzzjoni oħra li jidderivaw il-prezzijiet tagħhom minn prezz referenzjarju.



- (7) L-Artikolu 8 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jistabbilixxi rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għall-operaturi tas-suq u għad-ditti tal-investment li joperaw centru ta' negozjar fir-rigward ta' strumenti mhux ta' ekwità, irrispettivament mis-sistema ta' negozjar. Il-benefiċċji ta' dawk ir-rekwiżiti kienu ċari għal tali operaturi tas-suq u ditti tal-investment li joperaw registru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar b'irkant perjodiku, fejn it-talbiet u l-offerti jkunu anonimi, sodi u verament multilaterali. Sistemi oħra ta' negozjar, b'mod partikolari sistemi ta' negozjar bil-vuċi u ta' talba għal kwotazzjoni, jipprovdu lil dawk li jagħmlu t-talba bi kwotazzjonijiet imfassla apposta għalihom, liema kwotazzjonijiet ikollhom valur informattiv marginali għal parteċipanti oħra fis-suq. Biex jitnaqqas il-piż regolatorju impost fuq tali operaturi tas-suq u ditti tal-investment u biex jiġu ssimplifikati l-eżenzjonijiet applikabbli, ir-rekwiżit li jiġu ppubblikati kwotazzjonijiet sodi jew indikattivi jenħtieġ li japplika biss għar-registri ċentrali tal-ordnijiet b'limitu u għas-sistemi ta' negozjar b'irkant perjodiku. Sabiex jakkomodaw għal-limitazzjoni tat-trasparenza ta' qabel in-negozjar għar-registri ċentrali tal-ordnijiet b'limitu u għas-sistemi ta' negozjar b'irkant perjodiku, ir-rekwiżiti applikabbli għall-eżenzjonijiet kif imsemmi fl-Artikolu 9 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jenħtieġ li jiġu emendati. L-eżenzjoni li hija disponibbli meta jinqabeż daqs speċifiku għall-istrument finanzjarju għal sistemi ta' talba għal kwotazzjoni u għal sistemi ta' negozjar bil-vuċi jenħtieġ li titneħħa.

- (8) Bhalissa, id-derivattivi jaqgħu fil-kamp ta' applikazzjoni tar-regim ta' trasparenza mhux ta' ekwità, li jgħaqqad tipi differenti ta' strumenti finanzjarji mal-biċċa l-kbira titoli (bonds) min-naħa l-waħda u mal-biċċa l-kbira kuntratti (derivattivi), min-naħa l-oħra. It-trasparenza għall-istrumenti mhux ta' ekwità, kif ukoll għall-istrumenti ta' ekwità, tiddependi fuq il-kunċett ta' "nnegozjati f'ċentru ta' negozjar". Għal ċerti derivattivi, dak il-kunċett wera li huwa problematiku minħabba n-nuqqas ta' funġibbiltà tagħhom u n-nuqqas ta' *data* ta' referenza ta' identifikazzjoni xierqa. Għal dik ir-raġuni, il-kamp ta' applikazzjoni tat-trasparenza tad-derivattivi jenhtieg li ma jiddependix fuq il-kunċett ta' "nnegozjat f'ċentru ta' negozjar", iżda, pjuttost, fuq karatteristiċi predefiniti tad-derivattivi. Id-derivattivi jenhtieg li jkunu soġġetti għar-rekwiziti ta' trasparenza irrispettivament minn jekk jiġux innegozjati fiċ-ċentru jew barra minnu. Ir-rekwiziti ta' trasparenza jenhtieg li japplikaw għal derivattivi li huma standardizzati biżżejjed sabiex id-*data* ppubblikata fir-rigward tagħhom tkun sinifikanti mhux biss għall-partijiet kontraenti iżda wkoll għall-partecipanti fis-suq. Dan ifisser li d-derivattivi kollha nnegozjati fil-borża jenhtieg li jibqgħu soġġetti għar-rekwiziti ta' trasparenza. Derivattivi oħra jenhtieg li jkunu soġġetti għar-rekwiziti ta' trasparenza meta jaqgħu fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>7</sup> ("obbligu tal-ikklerjar"), li għalih livell ta' standardizzazzjoni huwa prerekwizit, u jiġu kklerjati ċentralment. Dan jiżgura li t-tranzazzjonijiet li jitqiesu mhux xierqa għall-obbligu tal-ikklerjar, bhal tranzazzjonijiet intragrupp, ma jkunux soġġetti għar-rekwiziti ta' trasparenza. B'mod partikolari, huma biss id-derivattivi bbażati fuq rati tal-imgħax bl-aktar munita standardizzata u likwida u kombinazzjonijiet ta' termini kuntrattwali li jenhtieg li jaqgħu fil-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiziti ta' trasparenza. Barra minn hekk, avvenimenti reċenti tas-suq urew li nuqqas ta' trasparenza f'ċerti swaps ta' inadempjenza ta' kreditu li jirreferenzjaw banek globali sistemikament importanti jew li jirreferenzjaw indici li jinkludi tali banek jistgħu jagħtu lok għall-ispekulazzjoni fuq l-affidabbiltà kreditizja ta' tali banek. Tali swaps ta' inadempjenza ta' kreditu jenhtieg għalhekk li jkunu soġġetti wkoll għar-rekwiziti ta' trasparenza fejn ikunu kklerjati ċentralment anki meta ma jkunux soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Il-Kummissjoni jenhtieg li tingħata s-setgħa li temenda l-kundizzjonijiet għad-determinazzjoni tad-derivattivi li jenhtieg li jkunu soġġetti għar-rekwiziti ta' trasparenza meta l-iżviluppi tas-suq ikunu jirrikjedu dan.

---

<sup>7</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-data dwar it-tranzazzjonijiet (ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1).

- (9) L-Artikolu 10 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fih rekwiżiti għaċ-ċentri ta' negozjar biex jippubblikaw informazzjoni relatata mat-tranzazzjonijiet fi strumenti mhux ta' ekwità, inklużi l-prezz u l-volum. L-Artikolu 11 ta' dak ir-Regolament jispeċifika fejn huwa possibbli għall-awtoritajiet kompetenti li jawtorizzaw pubblikazzjoni differita ta' dawk id-dettalji. Tali pubblikazzjoni differita hija permessa meta tranzazzjoni tkun oġġla mil-limitu tad-daqs ta' skala kbira, tkun fi strument li għalih ma jkunx hemm suq likwidu, jew fejn it-tranzazzjoni tkun tinvolvi fornituri tal-likwidità, tkun oġġla mid-daqs speċifiku għal-limitu tal-istrument finanzjarju. L-awtoritajiet nazzjonali kompetenti għandhom id-diskrezzjoni biex jiddeterminaw id-durata tad-differimenti u d-dettalji tat-tranzazzjonijiet li jridu jiġu differiti. Dik id-diskrezzjoni wasslet għal prattiki differenti fost l-Istati Membri u għal reġim ineffettiv u kumpless dwar it-trasparenza ta' wara n-negozjar. Biex tiġi żgurata t-trasparenza fir-rigward tat-tipi kollha ta' investituri, huwa meħtieġ li r-reġim ta' differiment jiġi armonizzat fil-livell tal-Unjoni, biex titneħħa d-diskrezzjoni fil-livell nazzjonali u tiġi ffaċilitata l-konsolidazzjoni tad-*data*. Għalhekk, huwa xieraq li jissahħu r-rekwiżiti ta' trasparenza ta' wara n-negozjar billi titneħħa d-diskrezzjoni tal-awtoritajiet kompetenti.

- (10) Biex jiġi żgurat livell adegwat ta' trasparenza, il-prezz u l-volum ta' tranżazzjonijiet eżegwiti fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet jenhtieg li jiġu ppubblikati qrib il-hin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli. Sabiex il-fornituri tal-likwidità f'tali tranżazzjonijiet ma jiġux esposti għal riskju mhux dovut, jenhtieg li jkun possibbli li l-pubblikazzjoni ta' ċerti dettalji tat-tranżazzjonijiet tiġi differita. Il-kategoriji ta' tranżazzjonijiet li għalihom huma permessi differimenti jenhtieg li jiġu ddeterminati billi jitqies id-daqs tat-tranżazzjonijiet u l-likwidità tal-istrumenti finanzjarji kkonċernati. Id-dettalji eżatti tar-regim ta' differiment jenhtieg li jiġu ddeterminati permezz ta' standards tekniċi regolatorji, li jenhtieg li jiġu rieżaminati regolament sabiex gradwalment titnaqqas id-durata ta' differiment applikabbli. Għall-fini li jkun hemm regim ta' trasparenza aktar stabbli, hija meħtieġa determinazzjoni statika tal-likwidità għall-bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet, jew klassijiet tagħhom. L-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji żviluppat mill-ESMA jenhtieg li jispeċifika liema daqsijiet ta' hruġ jikkorrispondu għal suq likwidu jew illikwidu f'bonds, jew klassijiet tagħhom, sal-maturità tagħhom, minn liema daqs tat-tranżazzjoni f'bond likwidu jew illikwidu jista' jiġi applikat differiment u, id-durata ta' tali differiment, f'konformità ma' dan ir-Regolament. Sabiex ikun hemm livell xieraq ta' trasparenza għall-bonds koperti, huwa xieraq li d-daqs tal-hruġ ta' tali bonds jiġi ddeterminat f'konformità mal-kriterji stipulati fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/61<sup>8</sup>. Fir-rigward ta' prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet, l-ESMA jenhtieg li tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tiddetermina l-istrumenti jew il-klassijiet li jkollhom suq likwidu jew illikwidu. L-ESMA jenhtieg li tistabbilixxi l-kategoriji applikabbli u d-durata tad-differimenti. Huwa xieraq li l-ESMA li tapplika wkoll id-determinazzjoni ta' swieq likwidi u illikwidi f'bonds, kwoti tal-emissjonijiet u prodotti strutturati ta' finanzjar għall-eżenzjoni mit-trasparenza ta' qabel in-negozjar. Mhuwiex xieraq li dik id-determinazzjoni tiddependi fuq valutazzjonijiet frekwenti. L-awtoritajiet kompetenti jenhtieg li jkollhom is-setgħa li jestendu l-perjodu tal-pubblikazzjoni differita tad-dettalji tat-tranżazzjonijiet eżegwiti fir-rigward tal-istrumenti ta' dejn sovrani maħruġa mill-Istat Membru rispettiv tagħhom. Huwa xieraq li tali estensjoni tkun applikabbli fl-Unjoni kollha. Fir-rigward tat-tranżazzjonijiet fi strumenti ta' dejn sovrani mhux maħruġa mill-Istati Membri, deċizzjonijiet dwar tali estensjonijiet jenhtieg li jittiehdu minn ESMA.

---

<sup>8</sup> Ir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) 2015/61 tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward ir-rekwiżit ta' kopertura tal-likwidità għall-Istituzzjonijiet ta' Kreditu (ĠU L 11, 17.1.2015, p. 1).

- (11) L-eterogeneità tad-derivattivi jenħtieg li tirrizulta f' regim ta' differiment li jkun separat minn dawk għal strumenti oħra mhux ta' ekwità. Filwaqt li d-durata tad-differimenti jenħtieg li tiġi ddeterminata permezz ta' standards tekniċi regolatorji abbażi tad-daqs tat-tranzazzjoni u tal-likwidità tal-klassi tad-derivattivi, l-ESMA jenħtieg li tiddetermina liema strumenti jew klassijiet huma likwidi, liema huma illikwidi, u għal liema daqs ta' tranzazzjoni li meta jinqabeż ikun possibbli li tiġi differita l-pubblikazzjoni tad-dettalji tat-tranzazzjoni. Huwa xieraq li l-ESMA tapplika wkoll id-determinazzjoni ta' swieq likwidi u illikwidi għall-eżenzjonijiet mit-trasparenza ta' qabel in-negozjar.

- (12) L-Artikolu 13 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jirrikjedi li l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investiment joperaw ċentru ta' negozjar sabiex jagħmlu disponibbli għall-pubbliku fuq bażi kummerċjali raġonevoli l-informazzjoni dwar it-tranzazzjonijiet fl-istrumenti finanzjarji ta' qabel u ta' wara n-negozjar u sabiex jiżguraw aċċess nondiskriminatorju għal dik l-informazzjoni. Madankollu, dak l-Artikolu ma laħaqx l-oġġettivi tiegħu. L-informazzjoni pprovduta miċ-ċentri ta' negozjar, mill-APAs u mill-internalizzaturi sistematiċi fuq bażi kummerċjali raġonevoli ma tippermettix lill-utenti jifhmu l-politiki tad-*data* u kif jiġi stabbilit il-prezz għad-*data*. Fit-18 ta' Awwissu 2021, l-ESMA ħarget linji gwida li jispjegaw kif il-kunċett ta' "bażi kummerċjali raġonevoli" jenħtieġ li jiġi applikat. Dawk il-linji gwida jenħtieġ li jiġu kkonvertiti f'obbligi legali u li jissahħu, sabiex jiġi żgurat li ma jkunx possibbli għaċ-ċentri ta' negozjar, l-APAs, is-CTPs u l-internalizzaturi sistematiċi li jitolbu tariffi għad-*data* skont il-valur li d-*data* tirrappreżenta għall-utenti individwali. Minhabba l-livell għoli ta' dettall meħtieġ biex jiġi speċifikat il-kunċett ta' "bażi kummerċjali raġonevoli" u l-flessibbiltà meħtieġa biex jiġu emendati r-regoli applikabbli abbażi tax-xenarju tad-*data* li qiegħed jinbidel malajr, l-ESMA jenħtieġ li tingħata s-setgħa li tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw kif il-kunċett ta' "bażi kummerċjali raġonevoli" jenħtieġ li jiġi applikat, u b'hekk tkompli tissahħaħ l-applikazzjoni armonizzata u konsistenti tal-Artikolu 13 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014. Barra minn hekk, l-ESMA jenħtieġ li timmonitorja u tivvaluta l-iżviluppi fil-politiki tad-*data* u fl-iffissar tal-prezzijiet fis-suq. L-ESMA jenħtieġ li taġġorna dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji abbażi tal-valutazzjoni tagħha.

- (13) Sabiex jissahħaħ il-proċess ta' formazzjoni tal-prezzijiet u sabiex jinżammu kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni bejn iċ-ċentri ta' negozjar u l-internalizzaturi sistematiċi, l-Artikolu 14 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jirrikjedi li l-internalizzaturi sistematiċi jippubblikaw il-kwotazzjonijiet kollha fi strumenti ta' ekwità meta daww l-internalizzaturi sistematiċi jinnegozjaw daqsijiet ekwivalenti sad-daqs tas-suq standard. L-internalizzaturi sistematiċi huma liberi li jiddeċiedu f'liema daqsijiet jikkwotaw, dment li jikkwotaw f'daqs minimu ta' 10 % tad-daqs standard tas-suq. Madankollu, dik il-possibbiltà wasslet biex l-internalizzaturi sistematiċi jipprovdu livelli baxxi hafna ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar fi strumenti ta' ekwità, u fixklet l-ilhiq ta' kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni. Għalhekk, huwa meħtieġ li l-internalizzaturi sistematiċi jkunu meħtieġa jagħmlu pubbliku kwotazzjonijiet sodi abbażi ta' kwotazzjoni minima li jenħtieġ li tiġi ddeterminata permezz ta' standards tekniċi regolatorji. Meta tiżviluppa daww l-istandards tekniċi regolatorji, ikun xieraq li l-EMSA tqis l-oġettivi li ġejjin: li żżid it-trasparenza ta' qabel in-negozjar ta' strumenti ta' ekwità għall-benefiċċju tal-investituri finali; li żżomm kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni bejn iċ-ċentri ta' negozjar u l-internalizzaturi sistematiċi; li tipprova lill-investituri finali b'għażla adegwata ta' alternattivi ta' negozjar; u li tiżgura li x-xenarju tan-negozjar fl-Unjoni jibqa' attraenti u kompetittiv kemm fil-livell domestiku kif ukoll f'dak internazzjonali. Sabiex tiżdied il-kompetittività tal-internalizzaturi sistematiċi, jenħtieġ li dawn jithallew iqabblu ordnijiet ta' kwalunkwe daqs fil-punt nofsani.

- (14) L-Artikoli 18 u 19 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jistipulaw rekwiziti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għall-internalizzaturi sistematiċi fir-rigward ta' strumenti mhux ta' ekwità meta jipprovdu kwotazzjonijiet sodi jew indikattivi lill-klijenti tagħhom. Dawk il-kwotazzjonijiet ikunu mfassla apposta għal klijenti individwali u huma ta' valur informattiv marginali għal klijenti ohra. Għalhekk, dawk ir-rekwiziti jenħtieġ li jitnehhew. Madankollu, l-internalizzaturi sistematiċi jaf ikunu jistgħu jissodisfaw ir-rekwiziti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar fuq bażi volontarja, pereżempju biex jindirizzaw il-htigijiet tal-klijenti mhux professjonali tagħhom.
- (15) Fl-ambitu tal-qafas legali attwali, meta waħda miż-żewġ partijiet għal tranżazzjoni tkun internalizzatur sistematiku, l-internalizzatur sistematiku huwa meħtieġ jirrapporta n-negozju lil APA, filwaqt li l-kontroparti tiegħu mhijiex meħtieġa tagħmel dan. Dan wassal biex hafna ditti tal-investment jagħzlu li jipparteċipaw b'mod volontarju fl-istatus ta' internalizzatur sistematiku b'mod partikolari għall-fini tar-rapportar tan-negozji għall-klijenti tagħhom filwaqt li ma jinnegozjawx akkont proprju fuq bażi sistematika, u dan poġġa rekwiziti sproporzjonati fuq tali ditti tal-investment. Għalhekk, huwa xieraq li jiġi introdott status ta' entità tal-pubblikazzjoni deżinjata li jippermetti li ditta tal-investment tkun responsabbli biex tagħmel tranżazzjoni pubblika permezz ta' APA mingħajr il-htieġa li tipparteċipa b'mod volontarju fl-istatus ta' internalizzatur sistematiku. Barra minn hekk, jenħtieġ li l-awtoritajiet kompetenti jagħtu lid-ditti tal-investment l-istatus ta' entità tal-pubblikazzjoni deżinjata għal klassijiet speċifiċi ta' strumenti finanzjarji, f'konformità mat-talba ta' dawk id-ditti tal-investment u jenħtieġ li jikkomunikaw tali talbiet lill-ESMA. L-ESMA jenħtieġ li żzomm registru pubbliku ta' tali entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati skont il-klassi tal-istrument finanzjarju sabiex il-parteeipanti fis-suq ikunu jistgħu jidentifikawhom.



- (16) Il-partecipanti fis-suq jeħtieġu *data* ewlenija tas-suq biex ikunu jistgħu jieħdu deċiżjonijiet ta' investiment informati. Bħalissa, biex tinkiseb *data* dwar ċerti strumenti finanzjarji direttament mingħand kontributori tad-*data* is-CTPs huma meħtieġa jidhlu fi ftehimiet ta' liċenzjar separati ma' dawn il-kontributori tad-*data* kollha. Dak il-proċess huwa oneruż, jiswa ħafna flus u jieħu ħafna ħin. Dan kien wieħed mill-ostakli għas-CTPs emergenti fi kwalunkwe klassi ta' assi. Dak l-ostaklu jenħtieġ li jitneħħa sabiex is-CTPs ikunu jistgħu jiksbu d-*data* u jegħlbu l-problemi tal-liċenzjar. Il-kontributori tad-*data* jenħtieġ li jkunu meħtieġa jissottomettu d-*data* tagħhom lis-CTPs u jużaw format armonizzat li jilhaq standards li jiżguraw *data* ta' kwalità għolja meta jagħmlu dan. Il-kontributori tad-*data* jenħtieġ li jipprovdu wkoll *data* regolatorja biex iżommu lill-investituri informati dwar l-istatus tas-sistema li tqabbel l-ordnijiet, pereżempju fil-każ ta' indisponibbiltà fis-suq, u dwar l-istatus tal-istrument finanzjarju, pereżempju fil-każ ta' sospensjonijiet jew waqfien fin-negozjar. Is-CTPs magħżula u awtorizzati mill-ESMA biss jenħtieġ li jkunu jistgħu jgħbr *data* mingħand il-kontributori tad-*data* f'konformità mar-regola tal-kontribuzzjoni obbligatorja. Sabiex id-*data* tkun utli għall-investituri, il-kontributori tad-*data* jenħtieġ li jkunu meħtieġa jittrażmettu d-*data* lis-CTP qrib il-ħin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli.

- (17) It-Titoli II u III tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jirrikjedu li ċ-ċentri ta' negozjar, l-APAs, id-ditti tal-investment u l-internalizzaturi sistematiċi jippubblikaw *data* ta' qabel in-negozjar dwar l-istrumenti finanzjarji, inklużi l-prezzijiet tat-talbiet u tal-offerti u d-*data* ta' wara n-negozjar dwar it-tranzazzjonijiet, inkluż b'liema prezz u volum tkun giet konkluzja tranzazzjoni fi strument speċifiku. Il-parteciċipanti fis-suq mhumiex obbligati jużaw id-*data* ewlenija tas-suq ipprovduta mis-CTP. Għalhekk, ir-rekwizit għaċ-ċentri ta' negozjar, l-APAs, id-ditti tal-investment u l-internalizzaturi sistematiċi li jippubblikaw id-*data* ta' qabel in-negozjar u ta' wara n-negozjar jenhtieg li jibqa' applikabbli sabiex il-parteciċipanti fis-suq ikunu jistgħu jaċċessaw tali *data*. Madankollu, sabiex jiġi evitat piż żejjed fuq il-kontributori tad-*data*, huwa xieraq, sa fejn possibbli, li r-rekwizit li l-kontributori tad-*data* jippubblikaw id-*data* jiġi allinjat mar-rekwizit li jikkontribwixxu d-*data* lis-CTP.

(18) Swieq regolati żgħar u swieq tal-SMEs li qed jespandu huma ċentri ta' negozjar li jammettu ishma ta' emittenti li għalihom in-negozjar fis-suq sekondarju għandu t-tendenza li jkun anqas likwidu min-negozjar tal-ishma ammessi għan-negozjar fi swieq regolati akbar. Sabiex jiġi evitat l-impatt negattiv li t-tape konsolidat jaf ikollu fuq ċentri ta' negozjar żgħar, anke jekk l-inklużjoni tagħhom fit-tape konsolidat jaf ikollha effetti pozittivi fuq il-vijabbiltà tagħhom u l-likwidità tat-titoli n-negozjati f'dawk iċ-ċentri, jenħtieġ li jiġi stabbilit mekkanizmu ta' parteċipazzjoni volontarja. Dak il-mekkanizmu ta' parteċipazzjoni volontarja jenħtieġ li japplika għad-ditti tal-investment li joperaw swieq tal-SMEs li qed jespandu u għall-operaturi tas-suq li l-volum tagħhom tan-negozjar annwali tal-ishma jirrappreżenta 1 % jew anqas tal-volum tan-negozjar annwali tal-ishma fl-Unjoni. Żewġ kundizzjonijiet alternattivi jenħtieġ li jikkomplementaw il-limitu ta' 1 %: jew id-ditta tal-investment jew l-operatur tas-suq ma jkunux parti minn grupp li jinkludi jew ikollu rabtiet mill-qrib ma' ditta tal-investment jew ma' operatur tas-suq li jaqbez il-limitu ta' 1 %, inkella l-konċentrazzjoni tan-negozjar tkun għolja ħafna fiċ-ċentru operat minn dik id-ditta tal-investment jew l-operatur tas-suq, jiġifieri 85 % tal-volum tan-negozjar annwali totali tal-ishma jiġi n-negozjat fiċ-ċentru ta' negozjar fejn dawn kien inizjalment ammessi għan-negozjar. Ftit ċentri ta' negozjar biss jissodisfaw dawk il-kriterji, u għalhekk perċentwal żgħir biss tan-negozjar fl-Unjoni ma jkunx meħtieġ jitrażmetti d-*data* lis-CTP. Id-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li jibbenefikaw min-nonparteċipazzjoni jkollhom l-opportunità li jipparteċipaw b'mod volontarju u jenħtieġ li jinnotifikaw lis-CTP u lill-ESMA bi kwalunkwe deċiżjoni li jagħmlu dan. Tali deċiżjoni tkun irrevokabbli u d-*data* kollha – kemm għall-ishma kif ukoll għall-fondi n-negozjati fil-borża (ETFs) – wara tkun parti mit-tape konsolidat.

- (19) Minhabba l-kwalità differenti tad-*data*, huwa diffiċli li l-parteciċipanti fis-suq iqabblu tali *data*, u dan itellef ħafna mill-valur miżjud tal-konsolidazzjoni tad-*data*. Huwa tal-akbar importanza għall-funzjonament xieraq tar-reġim ta' trasparenza stipulat fit-Titoli II u III tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u għall-konsolidazzjoni tad-*data* mis-CTPs li d-*data* trażmessa lis-CTPs tkun ta' kwalità għolja. Għalhekk, huwa xieraq li jkun meħtieġ li dik id-*data* tikkonforma ma' standards li jiżguraw *data* ta' kwalità għolja f'termini kemm ta' sustanza kif ukoll ta' format. Jenħtieġ li jkun possibbli li fi żmien qasir jinbidlu s-sustanza u l-format tad-*data*, sabiex jiġu akkomodati Prattiki tas-suq u informazzjoni intuittiva dejjem jinbidlu. Għalhekk, ir-rekwiżiti għall-kwalità u s-sustanza tad-*data* jenħtieġ li, meta meħtieġ, jiġu speċifikati permezz ta' standards tekniċi regolatorji u jenħtieġ li jqisu standards u Prattiki tal-industrija prevalenti, żviluppi u standards internazzjonali maqbula fil-livell tal-Unjoni kif ukoll f'dak internazzjonali kif ukoll il-parir ta' grupp iddedikat tal-partijiet ikkonċernati esperti, stabbilit mill-Kummissjoni u inkarigat jipprovdi pariri dwar il-kwalità u s-sustanza tad-*data* u l-kwalità tal-protokoll tat-trażmissjoni. L-ESMA jenħtieġ li tkun involuta mill-qrib fil-hidma tal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti.

- (20) Sabiex jiġu mmonitorjati aħjar l-avvenimenti rapportabbli, id-Direttiva 2014/65/UE armonizzat is-sinkronizzazzjoni tal-arloġġi tan-negozju għaċ-ċentri ta' negozjar u għall-membri tagħhom. Sabiex jiġi żgurat li, fil-kuntest tal-konsolidazzjoni tad-*data*, il-kronogrammi rrapportati minn entitajiet differenti jkunu jistgħu jitqabblu b'mod sinifikattiv, huwa xieraq li jiġu estiżi r-rekwiżiti għall-armonizzazzjoni tas-sinkronizzazzjoni tal-arloġġi tan-negozju għall-entitajiet tal-pubblikazzjoni dezinjati, għall-internalizzaturi sistematiċi, għall-APAs u għas-CTPs. Minhabba l-livell ta' għarfien espert tekniku meħtieġ biex jiġu speċifikati r-rekwiżiti għall-applikazzjoni ta' arloġġ tan-negozju sinkronizzat, l-ESMA jenħtieġ li tingħata s-setgħa li tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika sa liema livell ta' preċiżjoni jenħtieġ li jiġu ssinkronizzati l-arloġġi tan-negozju.
- (21) L-Artikolu 23 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jirrikjedi li l-biċċa l-kbira tan-negozjar fl-ishma jseħh f'ċentri ta' negozjar jew f'internalizzaturi sistematiċi ("obbligu ta' negozjar tal-ishma"). Dan ir-rekwiżit ma japplikax għal negozji f'ishma li jkunu mhux sistematiċi, ad hoc, irregolari u mhux frekwenti. Bhalissa mhuwiex ċar biżżejjed meta tapplika din l-eżenzjoni. Għalhekk, l-ESMA ċċarat il-kamp ta' applikazzjoni tagħha billi għamlet distinzjoni bejn l-ishma abbażi tan-Numru Internazzjonali għall-Identifikazzjoni tat-Titoli (ISIN) tagħhom. Skont dik id-distinzjoni, huma biss l-ishma b'ISIN taż-Żona Ekonomika Ewropea (ŻEE) li jiġu nnegozjati f'ċentru ta' negozjar li huma soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tal-ishma. Dak l-approċċ jipprovdi ċarezza għall-partecipanti fis-suq li jinnegozjaw fl-ishma. Għalhekk, jenħtieġ li l-prattika attwali tal-ESMA tiġi inkorporata fir-Regolament (UE) Nru 600/2014, filwaqt li fl-istess hin titneħħa l-eżenzjoni għal negozji f'ishma li jkunu mhux sistematiċi, ad hoc, irregolari u mhux frekwenti.

- (22) Ir-rapportar fis-swieq finanzjarji – b’mod partikolari r-rapportar tat-tranzazzjonijiet – diġà huwa awtomatizzat hafna u *d-data* hija pjuttost standardizzata. Xi inkonsistenzi bejn l-oqfsa diġà ġew riżolti fir-Regolament (UE) Nru 648/2012, fir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>9</sup> u fil-programm tal-Kummissjoni dwar l-idoneità u l-prestazzjoni tar-regolamentazzjoni (REFIT). L-ġħoti tas-setgħat lill-ESMA jenħtieġ li jiġi allinjat biex l-ESMA tkun meħtieġa tiżviluppa abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji u tiżgura konsistenza akbar fir-rapportar tat-tranzazzjonijiet bejn l-oqfsa ta’ dawk ir-Regolamenti u dawk tar-Regolament (UE) Nru 600/2014. Dan itejjeb il-kwalità tad-*data* dwar it-tranzazzjonijiet u jevita kostijiet addizzjonali mhux meħtieġa għall-industrija. Barra minn hekk, ir-rapportar tat-tranzazzjonijiet jenħtieġ li jippermetti skambju wiesa’ tad-*data* dwar it-tranzazzjonijiet fost l-awtoritajiet kompetenti, sabiex b’mod adegwat jiġu riflessi l-ħtiġijiet superviżorji tagħhom, li dejjem qed jevolvu, li jimmonitorjaw l-iżviluppi l-aktar reċenti tas-suq u r-riskji relatati potenzjali.

---

<sup>9</sup> Ir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta’ Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta’ tranzazzjonijiet ta’ finanzjament tat-titoli u l-użu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 337, 23.12.2015, p. 1).

- (23) Bhalissa, id-ditti tal-investment huma meħtieġa jirrapportaw it-tranzazzjonijiet tagħhom lill-awtorità kompetenti tagħhom fi kwalunkwe strument finanzjarju nnegożjat f'ċentru ta' negozjar jew meta s-sottostanti jiġi nnegożjat f'ċentru ta' negozjar jew ikun indiċi jew basket magħmul minn strumenti finanzjarji li jiġu nnegożjati f'ċentru ta' negozjar, irrispettivament minn jekk it-tranzazzjoni tkunx giet eżegwita fiċ-ċentru jew barra minnu. Il-kunċett ta' "negożjat f'ċentru ta' negozjar" wera li huwa problematiku fil-każ tad-derivattivi barra l-borża (OTC) għall-finijiet tar-rappurtar tat-tranzazzjonijiet, għall-istess raġuni li wera li huwa problematiku għall-finijiet tar-rekwiżiti ta' trasparenza. Għalhekk, il-kamp ta' applikazzjoni l-ġdid għar-rappurtar tat-tranzazzjonijiet tad-derivattivi jiċċara li t-tranzazzjonijiet f'derivattivi OTC eżegwiti f'ċentru jenħtieġ li jiġu rrapportati, u dawk it-tranzazzjonijiet f'derivattivi OTC eżegwiti barra minn ċentru jenħtieġ li jiġu rrapportati biss jekk ikunu soġġetti għal rekwiżiti ta' trasparenza jew jekk is-sottostanti jiġi nnegożjat f'ċentru ta' negozjar jew ikun indiċi jew basket magħmul minn strumenti finanzjarji li jiġu nnegożjati f'ċentru ta' negozjar.

- (24) Iċ-ċentri ta' negozjar jenħtieg li jkunu obbligati jipprovdu lill-ESMA *b'data* ta' referenza ta' identifikazzjoni għal finijiet ta' trasparenza, inklużi identifikaturi ta' derivattivi OTC. L-identifikatur użat bħalissa għad-derivattivi, jiġifieri l-ISIN, wera li huwa oneruż u ineffettiv għat-trasparenza pubblika, u dik is-sitwazzjoni jenħtieg li tiġi rrimedjata bl-użu ta' *data* ta' referenza ta' identifikazzjoni bbażata fuq identifikatur uniku tal-prodott maqbul globalment, bħall-Identifikatur Uniku tal-Prodott (UPI) ISO 4914. L-UPI ġie żviluppat bħala għodda ta' identifikazzjoni għall-prodotti tad-derivattivi OTC, bl-intenzjoni li jgħib zieda fit-trasparenza u fl-aggregazzjoni tad-*data* fis-swieq tad-derivattivi OTC globali kollha. Madankollu, huwa possibbli li dak l-identifikatur uniku ma jkunx biżżejjed u li jeħtieg li jiġi kkomplementat b'*data* ta' identifikazzjoni addizzjonali. Għalhekk, il-Kummissjoni jenħtieg li tispeċifika, permezz ta' atti delegati, id-*data* ta' referenza ta' identifikazzjoni li jenħtieg li tintuża fir-rigward tad-derivattivi OTC, inkluż identifikatur uniku u kwalunkwe *data* ta' referenza ta' identifikazzjoni rilevanti oħra. Fir-rigward tal-identifikatur li jenħtieg li jintuża għall-finijiet tar-rapportar tat-tranzazzjonijiet skont ir-Regolament (UE) Nru 600/2014, il-Kummissjoni jenħtieg li tispeċifika l-aktar identifikaturi xierqa tad-derivattivi OTC, li jafu jkunu differenti mill-identifikatur iddeterminat għar-rekwiżiti ta' trasparenza, filwaqt li tqis il-finijiet differenti ta' dawk ir-rekwiżiti, b'mod partikolari fir-rigward tas-supervizzjoni tal-abbuż tas-suq mill-awtoritajiet kompetenti.



- (25) Il-kompetizzjoni fost is-CTPs tiżgura li t-tape konsolidat jiġi pprovdut bl-aktar mod effiċjenti u bl-aħjar kundizzjonijiet għall-utenti. Madankollu, sa issa l-ebda entità ma applikat biex taġixxi bhala CTP. Għalhekk, huwa xieraq li l-ESMA tingħata s-setgħa li perjodikament torganizza proċedura tal-għażla kompetittiva biex tagħzel entità unika li tkun tista' tipprovdi t-tape konsolidat għal kull klassi speċifikata ta' assi għal perjodu limitat ta' żmien. L-ewwel net, l-ESMA jenħtieġ li tagħti bidu għall-proċedura tal-għażla li tikkonċerna t-tape konsolidat għall-bonds. Fi żmien sitt xhur mill-bidu ta' dik il-proċedura tal-għażla, l-ESMA jenħtieġ li tagħti bidu għal proċedura tal-għażla għal CTP għall-ishma u għall-ETFs. Fl-aħħar nett, l-ESMA jenħtieġ li tagħti bidu għall-proċedura tal-għażla għas-CTP dwar id-derivattivi OTC fi żmien tliet xhur mid-data tal-applikazzjoni tal-att delegat li jispeċifika l-identifikatur xieraq tad-derivattivi OTC għal finijiet ta' trasparenza u mhux aktar kmieni minn sitt xhur mill-bidu tal-proċedura tal-għażla għal CTP għall-ishma u għall-ETFs.

- (26) L-għan tal-proċedura tal-għażla huwa li jiġi aġġudikat id-dritt għall-operat ta' tape konsolidat għal perjodu ta' hames snin. Il-proċedura tal-għażla hija soġġetta għar-regoli stipulati fir-Regolament (UE, Euratom) 2018/1046 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>10</sup>. Jenhtieg li l-ESMA, għall-klassijiet kollha, tagħzel kandidat abbażi tal-hiliet tekniċi tiegħu li jopera tape konsolidat, inkluża l-hila tiegħu li jiżgura l-kontinwità tal-operat u r-reziljenza, kif ukoll l-hila tiegħu li juża teknoloġiji ta' interfaċċi moderni, l-organizzazzjoni tal-proċessi ta' ġestjoni u ta' teħid ta' deċiżjonijiet tiegħu, il-metodi tiegħu biex jiżgura l-kwalità tad-*data*, il-kostijiet meħtieġa għall-iżvilupp u l-operat ta' tape konsolidat, is-sempliċità tal-liċenzji li l-utenti jridu jidhlu fihom sabiex jirċievu d-*data* ewlenija tas-suq u d-*data* regolatorja, inkluż l-għadd ta' tipi ta' liċenzjar għal diversi każijiet ta' użu jew ta' utenti, il-livell ta' tariffi imposti fuq l-utenti u l-proċessi tiegħu għall-mitigazzjoni tal-konsum tal-enerġija. Speċifikament għas-CTP għall-bonds, meta tagħzel CTP, l-ESMA jenhtieg li tqis l-eżistenza ta' arrangamenti ġusti u ekwi għar-ridistribuzzjoni tad-dhul. Huwa xieraq li għal tali arrangamenti jiġi rikonoxxut ir-rwol li jiżvolġu ċ-ċentri ta' negozjar żgħar biex jipprovdu lill-imprizi bl-opportunità li johorġu dejn biex jiffinanzjaw l-attivitajiet tagħhom. Għall-ishma u l-ETFs, is-CTPs jenhtieg li juru l-aħjar talba u offerta Ewropea, mingħajr ma jinxtered il-kodiċi ta' identifikazzjoni tas-suq taċ-ċentru. Sat-30 ta' Ġunju 2026, il-Kummissjoni jenhtieg li tagħmel valutazzjoni ta' dak il-livell ta' informazzjoni ta' qabel in-negozjar għall-funzjonament u għall-kompetittività tas-swieq tal-Unjoni u jenhtieg, meta xieraq, li takkumpanja dik il-valutazzjoni bi proposta legiżlattiva dwar id-disinn tat-tape konsolidat.

---

<sup>10</sup> Ir-Regolament (UE, Euratom) 2018/1046 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Lulju 2018 dwar ir-regoli finanzjarji applikabbli għall-baġit ġenerali tal-Unjoni, li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 1296/2013, (UE) Nru 1301/2013, (UE) Nru 1303/2013, (UE) Nru 1304/2013, (UE) Nru 1309/2013, (UE) Nru 1316/2013, (UE) Nru 223/2014, (UE) Nru 283/2014, u d-Deciżjoni Nru 541/2014/UE u li jhassar ir-Regolament (UE, Euratom) Nru 966/2012 (ĠU L 193, 30.7.2018, p. 1).

- (27) Applikant magħżul jenħtieg li, mingħajr dewmien żejjed, japplika mal-ESMA għall-awtorizzazzjoni. Fi żmien 20 jum ta' xogħol ta' tali applikazzjoni, l-ESMA jenħtieg li tivvaluta jekk l-applikazzjoni hijiex kompluta u jenħtieg li tinnotifika lill-applikant skont dan. Fi żmien tliet xhur minn meta tirċievi applikazzjoni kompluta, l-ESMA jenħtieg li tadotta deċiżjoni motivata li tagħti jew tirrifjuta l-awtorizzazzjoni. Jenħtieg li l-ESMA tibbaża dik id-deċiżjoni motivata fuq il-valutazzjoni tagħha dwar jekk l-applikant ikollux il-ħila, fi żmien raġonevoli, jopera tape konsolidat f'konformità mar-rekwiziti kollha. Id-deċiżjoni motivata tal-ESMA jenħtieg li tispeċifika l-kundizzjonijiet applikabbli għall-operat mill-applikant tat-tape konsolidat, b'mod partikolari l-livell tat-tariffi imposti fuq l-utenti. Sabiex jiġi żgurat bidu ordnat tal-operat, jenħtieg li jkun possibbli li l-ESMA, wara li tagħti l-awtorizzazzjoni, tagħti perjodu ta' żmien raġonevoli lill-applikant biex ilesti l-iżvilupp tat-tape konsolidat.
- (28) Skont id-*data* ppreżentata fil-valutazzjoni tal-impatt li takkumpanja l-proposta għal dan ir-Regolament, il-ġenerazzjoni tad-dhul mistenni għat-tape konsolidat x'aktarx li tvarja skont il-karatteristiċi preċiżi tat-tape konsolidat. Is-CTPs jenħtieg li ma jkunux prevenuti milli jagħmlu margni ta' profitt sabiex iżommu mudell ta' negozju vijabbli. L-akkademiċi u l-organizzazzjonijiet tas-soċjetà civili li jużaw id-*data* għal finijiet ta' riċerka, l-awtoritajiet kompetenti, li jużaw id-*data* għall-eżekuzzjoni tal-kompetenzi regolatorji u superviżorji, u l-investituri tal-bejgħ bl-imnutjenħtieg li jkollhom aċċess, mingħajr ħlas, għad-*data* ewlenija tas-suq u għad-*data* regolatorja. Is-CTP jenħtieg li jiżgura li l-informazzjoni pprovduta lill-investituri tal-bejgħ bl-imnut tkun faċilment aċċessibbli u murija f'format faċli għall-utent u li jista' jinqara mill-bniedem.

- (29) Ċentri ta' negozjar li jiffaċilitaw in-negozjar tal-ishma permezz ta' registru tal-ordnijiet trasparenti ta' qabel in-negozjar jiżvolġu rwol ewlieni fil-proċess tal-formazzjoni tal-prezzijiet. Dan huwa partikolarment minnu fil-każ ta' swieq regolati żgħar u swieq tal-SMEs li qed jespandu, jiġifieri dawk li l-volum tagħhom tan-negozjar annwali tal-ishma jirrappreżenta 1 % jew anqas tal-volum tan-negozjar annwali tal-ishma fl-Unjoni (“ċentri ta' negozjar żgħar”), li ġeneralment ikunu ċ-ċentru ewlieni tal-likwidità għat-titoli li joffru għan-negozjar. Id-*data* li ċ-ċentri ta' negozjar żgħar jikkontribwixxu għat-tape konsolidat għalhekk tiżvolġi rwol aktar determinanti fil-formazzjoni tal-prezzijiet għall-ishma li ċ-ċentri ta' negozjar żgħar jammettu għan-negozjar. Minkejja l-possibbiltà ta' ċerti kontributori tad-*data* li ma jikkontribwux għat-tape konsolidat, huwa xieraq, li jingħata lil dawk il-kontributori tad-*data* li jiddeċiedu li jipparteċipaw b'mod volontarju fit-tape konsolidat, trattament preferenzjali għar-ridistribuzzjoni tad-dhul iġġenerat mit-tape konsolidat għall-ishma u għall-ETFs, sabiex iċ-ċentri ta' negozjar żgħar jiġu mgħejjuna jzommu l-ammissjonijiet lokali tagħhom u jissalvagwardjaw ekosistema rikka u vibranti f'konformità mal-objettivi tal-unjoni tas-swieq kapitali.

- (30) Is-CTP għall-ishma u għall-ETFs jenħtieg li jirridistribwixxi parti mid-dhul tiegħu għenerat mit-tape konsolidat lil ċerti ċentri ta' negozjar f'konformità ma' skema ta' ridistribuzzjoni bbażata fuq tliet kriterji. Il-ponderazzjoni ta' daww il-kriterji jenħtieg li tigi speċifikata permezz ta' standards tekniċi regolatorji. Sabiex iċ-ċentri ta' negozjar żgħar jigu inċentivati jipparteċipaw b'mod volontarju fil-kontribuzzjoni obbligatorja tad-*data* għas-CTP għall-ishma u għall-ETFs, l-oġhla ponderazzjoni jenħtieg li tapplika għall-volum ta' negozjar annwali totali ta' ċentri ta' negozjar żgħar. It-tieni l-oġhla ponderazzjoni jenħtieg li tirremunera lill-kontributori tad-*data* li jkunu pprovdew ammissjoni inizjali għan-negozjar ta' ishma jew ETFs fi ... [hames snin qabel id-*data* tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju] jew wara. Meta jitqies l-għadd limitat ta' elenkar f'ċentri ta' negozjar żgħar, is-CTP jenħtieg li japplika l-ponderazzjoni rilevanti fuq il-volum ta' negozjar annwali totali ta' tali ċentri, filwaqt li għal ċentri oħra s-CTP jenħtieg li japplikaha għall-volum ta' negozjar relatat mal-ishma u mal-ETFs li inizjalment kienu ammessi għan-negozjar fi ... [hames snin qabel id-*data* tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju] jew wara. L-aktar ponderazzjoni baxxa tat-tliet kriterji jenħtieg li tirremunera n-negozjar li jkun gie konkluz fuq sistema ta' negozjar li tipprovd i trasparenza ta' qabel in-negozjar u li jkun irrizulta minn ordnijiet li ma kinux soġġetti għal eżenzjoni mit-trasparenza ta' qabel in-negozjar.

- (31) L-effettività ta' tape konsolidat tiddependi fuq il-kwalità tad-*data* trażmessa lilu mill-kontributori tad-*data*. Sabiex jiġi żgurat livell għoli ta' kwalità tad-*data*, jenħtieġ li l-ESMA tistabbilixxi l-kundizzjonijiet li taħthom is-CTP jkollu l-permess jissospendi b'mod temporanju r-ridistribuzzjoni tad-dhul f'każ li s-CTP jagħti prova li kontributor tad-*data* jkun kiser serjament u ripetutament ir-rekwiziti tad-*data* stabbiliti f'dan ir-Regolament. Fejn jinstab li dak il-kontributor tad-*data* jkun ikkonforma ma' daww ir-rekwiziti tad-*data*, il-kontributor tad-*data* jenħtieġ li jirċievi s-sehem tad-dhul li kien intitolat għalih, flimkien mal-imghax.
- (32) Sabiex tiġi ssalvagwardjata l-fiducja kontinwa tal-parteciċipanti fis-suq fit-tape konsolidat, is-CTPs jenħtieġ li perjodikament jippubblikaw sensiela ta' rapporti li jikkoncernaw il-konformità mal-obbligi tagħhom fl-ambitu ta' dan ir-Regolament, jiġifieri l-istatistika dwar il-prestazzjoni u r-rapporti tal-inċidenti relatati mal-kwalità tad-*data* u s-sistemi tad-*data*. Minhabba n-natura teknika hafna ta' daww ir-rapporti, il-kontenut, iż-żmien, il-format u t-terminoloġija tal-obbligu ta' rapportar jenħtieġ li jiġu speċifikati permezz ta' standards tekniċi regulatorji.

- (33) Ir-rekwiżit li r-rapporti kummerċjali jenħtieg li jsiru disponibbli mingħajr ħlas wara 15-il minuta bhalissa japplika għaċ-ċentri ta' negozjar, għall-APAs u għas-CTPs kollha. Għas-CTPs, dak ir-rekwiżit jipprevjeni l-vijabbiltà kummerċjali ta' CTP potenzjali, peress li ċerti klijenti potenzjali jistgħu jippreferu jistennew id-*data* bla ħlas ewlenija minflok isiru utenti tat-tape konsolidat. B'mod partikolari, dan huwa l-każ għall-bonds u għad-derivattivi OTC li ġeneralment ma jġugx innegożjati frekwentement u li għalihom id-*data* spiss zammet il-biċċa l-kbir tal-valur tagħha wara 15-il minuta. Għalhekk, filwaqt li r-rekwiżit li r-rapporti kummerċjali jiġu pprovduti bla ħlas wara 15-il minuta jenħtieg li jibqa' stabbilit għaċ-ċentri ta' negozjar u għall-APAs, dan jenħtieg li jiġi abbandunat għas-CTPs sabiex tiġi żgurata l-vijabbiltà kummerċjali tagħhom.

- (34) L-Artikolu 28 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jirrikjedi li d-derivattivi OTC li jkunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar jiġu nnegozjati f'ċentri ta' negozjar ("obbligu ta' negozjar tad-derivattivi"). Ir-Regolament (UE) 2019/834 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>11</sup> emenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 biex jitnaqqas il-kamp ta' applikazzjoni tal-entitajiet li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Fid-dawl tal-interkonnessjoni mill-qrib bejn l-obbligu tal-ikklerjar u l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi, biex tiġi żgurata koerenza legali akbar, u biex jiġi ssimplifikat il-qafas legali, huwa meħtieġ u xieraq li l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi jiġi allinjat mill-ġdid mal-obbligu tal-ikklerjar tad-derivattivi. Mingħajr dak l-allinjament, ċerti kontropartijiet finanzjarji u kontropartijiet mhux finanzjarji iżgħar ma jibqgħux jinqabdu bl-obbligu tal-ikklerjar iżda jibqgħu jinqabdu bl-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi.

---

<sup>11</sup> Ir-Regolament (UE) 2019/834 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2019 li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, is-suspensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-rekwiżiti tar-rapportar, it-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-registrazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranzazzjonijiet u r-rekwiżiti għar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (ĠU L 141, 28.5.2019, p. 42).



(35) Is-servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar huma għodda essenzjali għall-ġestjoni tar-riskju fir-rigward tad-derivattivi OTC. Is-servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar jiddependu fuq tranzazzjonijiet tekniċi li jkunu stabbiliti minn qabel, li ma jiffurmawx il-prezzijiet u li jkunu newtrali għar-riskju tas-suq u li jiksbu tnaqqis fir-riskju f'kull wieħed mill-portafolli. Servizzi ta' kompressjoni tal-portafoll, li bħalissa huma eżentati mill-obbligu li jeżegwixxu ordnijiet fuq it-termini l-aktar favorevoli għall-klijent kif stipulat fl-Artikolu 27 tad-Direttiva 2014/65/UE ("l-aħjar eżekuzzjoni") u mir-rekwiziti ta' trasparenza, huma subsett ta' servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar. Fid-dawl tan-natura teknika tagħhom kif ukoll tan-natura tagħhom li ma jiffurmawx il-prezzijiet, it-tranzazzjonijiet fuq derivattivi OTC li huma fformati u stabbiliti b'riżultat ta' servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar jenħtieġ li ma jkunux soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi. Meta jitqies il-fatt li l-fornituri ta' servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar ma jippermettux li interessi kummerċjali multipli ta' xiri u bejgħ fl-istrumenti finanzjarji minn partijiet terzi jinteraġixxu, jenħtieġ li dawn ma jitqisux biex joperaw sistema multilaterali. Bl-istess mod, jenħtieġ li jkunu eżentati mir-rekwiziti ta' trasparenza ta' qabel u ta' wara n-negozjar u mill-verifika tal-aħjar eżekuzzjoni. Il-Kummissjoni jenħtieġ li tingħata s-setgħa li tispeċifika, permezz ta' atti delegati, x'jikkostitwixxi servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar għall-finijiet tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u d-dettalji tat-tranzazzjonijiet li jenħtieġ li jiġu rreġistrati.

(36) L-Artikolu 6a tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jipprevedi mekkanizmu għas-sospensjoni temporanja tal-obbligu tal-ikklerjar meta l-kriterji li abbazi tagħhom klassijiet speċifiċi ta' derivattivi OTC jkunu saru soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar ma jibqgħux issodisfati, jew meta sospensjoni bħal din titqies bħala meħtieġa biex tiġi evitata theddida serja għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni. Madankollu, tali sospensjoni tista' tipprevjeni lill-kontropartijiet milli jkunu jistgħu jikkonformaw mal-obbligu tagħhom ta' negozjar tad-derivattivi, peress li l-obbligu tal-ikklerjar huwa prerekwizit għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi. Għalhekk, huwa meħtieġ li jiġi stipulat li meta s-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar twassal għal bidla materjali fil-kriterji għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi, jenħtieġ li jkun possibbli li fl-istess hin jiġi sospiż l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi għall-istess klassijiet ta' derivattivi OTC li jkunu soġġetti għas-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar. L-ESMA jenħtieġ li tkun tista' titlob ukoll li l-Kummissjoni tissospendi l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi, meta tali sospensjoni tkun meħtieġa biex jiġu evitati jew indirizzati effetti ħżiena fuq il-likwidità jew theddida serja għall-istabbiltà finanzjarja u biex jiġi żgurat il-funzjonament ordnat tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni.

(37) Huwa meħtieġ mekkanizmu ta' sospensjoni ad hoc biex jiġi żgurat li l-Kummissjoni jkollha l-hila tirreagixxi malajr għal bidliet sinifikanti fil-kundizzjonijiet tas-suq li jista' jkollhom effett materjali fuq in-negozjar ta' derivattivi u fuq il-kontropartijiet tagħhom involuti f'tali negozjar. Meta jkunu preżenti tali bidliet fil-kundizzjonijiet tas-suq, u fuq talba tal-awtorità kompetenti ta' Stat Membru, il-Kummissjoni jenħtieġ li tkun tista' tissospendi l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi, indipendentement minn kwalunkwe sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar. Tali sospensjoni tal-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi jenħtieġ li tkun possibbli meta l-attivitajiet ta' ditta tal-investment taż-ŻEE ma' kontroparti mhux taż-ŻEE jiġu affettwati bla bżonn mill-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi u meta dik id-ditta tal-investment tagħxi bħala ġeneratur tas-suq fil-kategorija tad-derivattivi soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi. Il-kwistjoni ta' obbligi sovrapposti ta' negozjar tad-derivattivi hija partikolarment akuta fil-każ ta' negozjar ma' kontropartijiet f'guriżdizzjoni ta' pajjiż terz li japplika l-obbligi ta' negozjar tad-derivattivi tiegħu stess. Dik is-sospensjoni tgħin ukoll lill-kontropartijiet finanzjarji taż-ŻEE jibqgħu kompetittivi fis-swieq globali. Meta tiddeciedi tissospendix l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi, il-Kummissjoni jenħtieġ li tqis l-impatt ta' tali sospensjoni fuq l-obbligu tal-ikklerjar.

- (38) Dispożizzjonijiet li jikkonċernaw aċċess nondiskriminatorju għal derivattivi nnegożjati fil-borża jafu jnaqqsu l-attraenza tal-investment fi prodotti ġodda peress li l-kompetituri jaf ikollhom il-ħila jiksbu aċċess mingħajr l-investment bil-quddiem. Għalhekk, l-applikazzjoni tar-reġim ta' aċċess nondiskriminatorju għad-derivattivi nnegożjati fil-borża, stipulat fl-Artikoli 35 u 36 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, jaf għaldaqstant jillimita l-investment f'tali prodotti billi jneħhi l-inċentivi għas-swieq regolati biex joħolqu derivattivi nnegożjati fil-borża. Għalhekk, jenhtieg li jiġi stipulat li dak ir-reġim ma għandux japplika għall-kontraparti ċentrali (CCP) jew għaċ-ċentru ta' negozjar ikkonċernat fir-rigward ta' derivattivi nnegożjati fil-borża, u b'hekk jitrawmu l-innovazzjoni u l-iżvilupp ta' derivattivi nnegożjati fil-borża fl-Unjoni.

(39) L-intermedjarji finanzjarji jenhtieg li jagħmlu sforz biex jiksbu l-aħjar prezz possibbli u l-oghla probabbiltà possibbli ta' eżekuzzjoni għan-negozji li jeżegwixxu f'isem il-klijenti tagħhom. Għal dak il-għan, l-intermedjarji finanzjarji jenhtieg li jagħzlu ċ-ċentru ta' negozjar jew il-kontroparti għall-eżekuzzjoni tan-negozji tal-klijenti tagħhom fuq il-bażi li tinkiseb l-aħjar eżekuzzjoni għall-klijenti tagħhom. Li intermedjarju finanzjarju, meta jkun qed jagixxi f'isem il-klijenti mhux professjonali tiegħu jew klijenti li jkunu pparteċipaw b'mod volontarju fir-regim tal-klijenti professjonali kif imsemmi fid-Direttiva 2014/65/UE, jirċievi onorarju, kummissjoni jew benefiċċju mhux monetarju mingħand kwalunkwe parti terza għall-eżekuzzjoni ta' ordnijiet mingħand dawk il-klijenti f'ċentru tal-eżekuzzjoni partikolari jew biex jibgħat l-ordnijiet ta' dawk il-klijenti lil kwalunkwe parti terza għall-eżekuzzjoni tagħhom f'ċentru partikolari tal-eżekuzzjoni jenhtieg li jkun inkompatibbli mal-prinċipju tal-aħjar eżekuzzjoni. Għalhekk, jenhtieg li d-ditti tal-investment ikunu pprojbiti milli jirċievu tali pagament. Din il-projbizzjoni hija meħtieġa fid-dawl tal-prattiki divergenti mill-awtoritajiet kompetenti madwar l-Unjoni fl-applikazzjoni u s-superviżjoni tagħhom tar-rekwiziti tal-aħjar eżekuzzjoni kif stipulat fl-Artikolu 27 tad-Direttiva 2014/65/UE. Jenhtieg li jkun possibbli għal Stat Membru li fih id-ditti tal-investment ikunu wettqu tali attività qabel ... [id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju] li jeżenta lid-ditti tal-investment taħt il-gurizdizzjoni tiegħu minn dik il-projbizzjoni sat-30 ta' Ġunju 2026, meta dawk id-ditti tal-investment jipprovdu tali servizzi lil klijenti domiciljati jew stabbiliti f'dak l-Istat Membru.

(40) Sabiex tiġi żgurata l-flessibbiltà meħtieġa għall-adattament għall-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, u biex jiġu speċifikati ċerti elementi tekniċi tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, jenħtieġ li tiġi delegata lill-Kummissjoni s-setgħa li tadotta atti skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE) fir-rigward tal-aġġustament tal-limitu tal-limitazzjoni tal-volum; l-emendar tal-kundizzjonijiet biex jiġi ddeterminat liema derivattivi OTC huma soġġetti għal rekwiżiti ta' trasparenza; l-ispeċifikazzjoni tad-*data* ta' referenza ta' identifikazzjoni li jenħtieġ li tintuża fir-rigward tad-derivattivi OTC; l-ispeċifikazzjoni ta' x'jikkostitwixxi servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar għall-finijiet tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u d-dettalji tat-tranzazzjonijiet li jenħtieġ li jiġu rreġistrati mid-ditti tal-investment u mill-operaturi tas-suq li jkunu fornituri ta' servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar; u l-estensjoni tal-obbligu li t-tranzazzjonijiet jiġu rrapportati lill-AIFMs u lill-kumpaniji tal-manigment li jipprovdu servizzi u attivitajiet ta' investment u li jeżegwixxu tranzazzjonijiet fi strumenti finanzjarji. Huwa partikolarment importanti li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa matul ix-xogħol tagħha ta' thejjija, ukoll fil-livell ta' esperti, u li daww il-konsultazzjonijiet jiġu mwettqa f'konformità mal-prinċipji stipulati fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Aħjar tal-Liġijiet<sup>12</sup>. B'mod partikolari, biex tiġi żgurata parteċipazzjoni ugwali fit-thejjija ta' atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess ħin li jirċevuhom l-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti tagħhom ikollhom aċċess sistematiku għal-laqgħat tal-gruppi tal-esperti tal-Kummissjoni li jittrattaw it-thejjija ta' atti delegati.

---

<sup>12</sup> ĠU L 123, 12.5.2016, p. 1.

- (41) Sabiex ikunu żgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fir-rigward tas-sospensjoni tal-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi għad-derivattivi OTC, jenħtieg li jingħataw setgħat ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni. Jenħtieg li dawk is-setgħat ikunu eżercitati f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>13</sup>.

---

<sup>13</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-prinċipji ġenerali dwar il-modalitajiet ta' kontroll mill-Istati Membri tal-eżercizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni (ĠU L 55, 28.2.2011, p. 13).

(42) Il-Kummissjoni jenħtieg li tingħata s-setgħa li tadotta l-i standards tekniċi regolatorji żviluppat mill-ESMA fir-rigward ta': il-karatteristiċi tar-registri ċentrali tal-ordnijiet b'limitu u tas-sistemi ta' negozjar b'irkant perjodiku; il-karatteristiċi preċiżi tar-regim ta' differiment għat-tranzazzjonijiet mhux ta' ekwità; l-għoti ta' informazzjoni fuq bażi kummerċjali raġonevoli; il-limitu għall-applikazzjoni tal-obbligi ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għall-internalizzaturi sistematiċi u d-daqs minimu tal-kwotazzjonijiet għall-internalizzaturi sistematiċi; il-kwalità tal-protokoll tat-trażmissjoni, il-mizuri biex jiġi indirizzati rapportar żbaljat ta' negozji u l-istandards tal-infurzar b'rabta mal-kwalità tad-*data*, inklużi arranġamenti rigward il-kooperazzjoni bejn il-kontributori tad-*data* u s-CTP, u, meta meħtieg, il-kwalità u s-sustanza tad-*data* għall-operat tat-tapes konsolidati; sa liema livell ta' preċiżjoni l-arloġġi tan-negozju jenħtieg li jiġu sinkronizzati miċ-ċentri ta' negozjar, mill-internalizzaturi sistematiċi, mill-entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati, mill-APAs u mis-CTPs; il-kundizzjonijiet biex issir rabta bejn tranzazzjonijiet speċifiċi u l-mezzi ta' identifikazzjoni ta' ordnijiet aggregati li jirrizultaw fl-eżekuzzjoni ta' tranzazzjoni; id-*data* sa meta jenħtieg li jiġu rrapportati t-tranzazzjonijiet u d-*data* ta' referenza; l-informazzjoni li jenħtieg li tiġi pprovduta mill-applikanti għall-awtorizzazzjoni bħala CTP; il-ponderazzjoni assenjata lill-kriterji għall-applikazzjoni tal-iskema ta' ridistribuzzjoni tad-dhul, il-metodu għall-kalkolu tal-ammont tad-dhul li jenħtieg li jiġi rridistribwit lill-kontributori tad-*data* fl-ambitu ta' dik l-iskema, u l-kriterji li skonthom is-CTP jista' jissospendi b'mod temporanju l-partecipazzjoni tal-kontributori tad-*data* f'dik l-iskema; u l-kontenut, iż-żmien, il-format u t-terminoloġija tal-obbligu ta' rapportar tas-CTPs. Il-Kummissjoni jenħtieg li tadotta daww l-istandards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 tat-TFUE u f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.



- (43) Il-Kummissjoni jenħtieg li tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppati mill-ESMA fir-rigward tal-kontenut u l-format tan-notifika li jenħtieg li tiġi pprezentata lill-awtoritajiet kompetenti minn ditti li jissodisfaw id-definizzjoni ta' internalizzatur sistematiku; u l-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għall-ġħoti ta' informazzjoni u n-notifiki fir-rigward tal-applikanti għall-awtorizzazzjoni bhala CTP. Il-Kummissjoni jenħtieg li tadotta dawk l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni, permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 tat-TFUE u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
- (44) Minħabba li l-oġġettivi ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li tiġi ffaċilitata l-emergenza ta' fornitur ta' tape konsolidat għal kull klassi ta' assi u li jiġu emendati ċerti aspetti tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 sabiex titjeb it-trasparenza fis-swieq fl-istrumenti finanzjarji, u biex ikomplu jissahħu l-kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni bejn is-swieq regolati u l-internalizzaturi sistematiki, kif ukoll tissahħaħ il-kompetittività internazzjonali tas-swieq kapitali tal-Unjoni, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jistgħu pjuttost, minħabba l-iskala u l-effetti tagħhom, jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju ta' sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju ta' proporzjonalità kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieg sabiex jinkisbu dawk l-oġġettivi.

- (45) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonoxxuti fil-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, b'mod partikolari l-libertà ta' intrapriża u d-dritt għall-protezzjoni tal-konsumatur.
- (46) Għalhekk, jenhtieg li r-Regolament (UE) Nru 600/2014 jiġi emendat skont dan,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

*Artikolu 1*  
*Emendi għar-Regolament (UE) Nru 600/2014*

Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 huwa emendat kif ġej:

(1) L-Artikolu 1 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. It-Titolu V ta' dan ir-Regolament japplika wkoll għall-kontropartijiet finanzjarji kollha u għall-kontropartijiet mhux finanzjarji li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar skont it-Titolu II tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.”;

(b) jiddaħħal il-paragrafu li ġej:

“5b. Is-sistemi multilaterali kollha għandhom joperaw jew f'konformità mad-dispożizzjonijiet tat-Titolu II tad-Direttiva 2014/65/UE li jikkonċerna l-MTFs jew l-OTFs inkella f'konformità mad-dispożizzjonijiet tat-Titolu III ta' dik id-Direttiva li jikkonċerna s-swieq regolati.

L-internalizzaturi sistematiċi għandhom joperaw f'konformità mat-Titolu III ta' dan ir-Regolament.

Mingħajr preġudizzju għall-Artikoli 23 u 28, id-ditti tal-investment kollha li jikkonkludu tranzazzjonijiet fi strumenti finanzjarji li ma jgħux konkluzi fuq sistemi multilaterali jew fuq internalizzaturi sistematiċi għandhom jikkonformaw mal-Artikoli 20 u 21.”;

(c) il-paragrafi 6, 7 u 8 huma sostitwiti b’dan li ġej:

“6. L-Artikoli 8, 8a, 8b, 10 u 21 ma għandhomx japplikaw għal swieq regolati, operaturi tas-suq u ditti tal-investment fir-rigward ta’ tranzazzjoni li fiha jkun daħal membru tas-Sistema Ewropea ta’ Banek Ċentrali (SEBC), fejn dak il-membru jkun ta notifika minn qabel lill-kontroparti tiegħu li t-tranzazzjoni hija eżentata, u meta japplika wieħed minn dawn li ġejjin:

(a) il-membru tas-SEBC ikun membru tal-Eurosistema li jaġixxi taħt il-Kapitolu IV tal-Protokoll Nru 4 dwar l-Istatut tas-Sistema Ewropea ta’ Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew, anness mat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea u mat-TFUE, bl-eċċezzjoni tal-Artikolu 24 ta’ dak l-Istatut;

(b) il-membru tas-SEBC ma jkunx membru tal-Eurosistema u d-dħul fit-tranzazzjoni jsir fit-twettiq ta’ politika monetarja jew tal-kambju, inklużi operazzjonijiet imwettqa biex jinżammu jew jigu ġestiti riżervi barranin uffiċjali, li dak il-membru tas-SEBC ikun ingħata s-setgħa legali li jsegwi; jew

(c) id-dhul fit-tranzazzjoni jsir fit-twettiq ta' politika ta' stabbiltà finanzjarja li dak il-membru tas-SEBC ikun ingħata s-setgħa legali li jsegwi.

7. Il-paragrafu 6 ma għandux japplika fir-rigward ta' tranzazzjonijiet li fihom ikun daħal membru tas-SEBC li ma jkunx membru tal-Eurosistema, fit-twettiq tal-operazzjonijiet ta' investment tagħhom.
8. L-ESMA għandha, f'kooperazzjoni mill-qrib mas-SEBC, tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-operazzjonijiet ta' politika monetarja, tal-kambju u ta' stabbiltà finanzjarja u t-tipi ta' tranzazzjonijiet li għalihom japplikaw il-paragrafi 6 u 7 fir-rigward ta' membri tas-SEBC li ma jkunux membri tal-Eurosistema.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata bis-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-proċedura stipulata fl-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(2) fl-Artikolu 2, il-paragrafu 1 huwa emendat kif ġej:

(a) jiddaħħal il-punt li ġej:

“(8a) “suq tal-SMEs li qed jespandi” tfisser suq tal-SMEs li qed jespandi kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (12) tad-Direttiva 2014/65/UE;”;

(b) il-punt (11) huwa sostitwit b’dan li ġej:

“(11) “sistema multilaterali” tfisser kwalunkwe sistema jew faċilità li fiha interessi kummerċjali multipli ta’ xiri u bejgħ fl-istrumenti finanzjarji minn partijiet terzi jkunu jistgħu jinteragixxu;”;

(c) jiddaħħal il-punt li ġej:

“(16a) “entità tal-pubblikazzjoni dezinjata” tfisser ditta tal-investment responsabli mill-pubblikazzjoni tat-tranzazzjonijiet permezz ta’ APA, f’konformità mal-Artikolu 20(1) u mal-Artikolu 21(1);”;

(d) il-punt (17) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(17) “suq likwidu” tfisser:

(a) għall-finijiet tal-Artikoli 9, 11 u 11a:

(i) fir-rigward tal-bonds, suq li fih ikun hemm xerrejja u bejjiegħa lesti u disposti fuq bażi kontinwa, fejn is-suq jiġi vvalutat skont id-daqs tal-hruġ tal-bond;

(ii) fir-rigward ta' strument finanzjarju jew klassi ta' strument finanzjarju għajr dawk imsemmija fil-punt (i), suq li fih ikun hemm xerrejja u bejjiegħa lesti u disposti fuq bażi kontinwa, fejn is-suq jiġi vvalutat f'konformità mal-kriterji li ġejjin, filwaqt li jitqiesu l-istrutturi speċifiċi tas-suq tal-istrument finanzjarju partikolari jew tal-klassi partikolari ta' strumenti finanzjarju:

- il-frekwenza u d-daqs medji ta' tranzazzjonijiet fuq firxa ta' kundizzjonijiet tas-suq, filwaqt li jitqiesu n-natura u ċ-ċiklu tal-hajja tal-prodotti fi hdan il-klassi ta' strument finanzjarju,
- in-numru u t-tip ta' parteċipanti tas-suq, inkluż il-proporzjon ta' parteċipanti fis-suq mal-istrumenti finanzjarji nnegozjati fi prodott partikolari,

- id-daqs medju tal-firxiet, meta disponibbli,
  - id-daqs tal-ħruġ, meta xieraq;
- (b) għall-finijiet tal-Artikoli 4, 5 u 14, suq għal strument finanzjarju li jiġi nnegozjat kuljum, fejn is-suq jiġi vvalutat skont il-kriterji li ġejjin:
- (i) il-kapitalizzazzjoni tas-suq ta' dak l-istrument finanzjarju;
  - (ii) l-għadd medju ta' kuljum ta' tranzazzjonijiet f'dak l-istrument finanzjarju;
  - (iii) il-fatturat medju ta' kuljum għal dak l-istrumenti finanzjarju;”;
- (e) jiddaħħal il-punt li ġej:
- “(32a) “derivattiv OTC” tfisser derivattiv OTC kif definit fl-Artikolu 2, il-punt 7, tar-Regolament (UE) Nru 648/2012;”;
- (f) il-punt (35) huwa sostitwit b'dan li ġej:
- “(35) “fornitur ta' tape konsolidat” jew “CTP” tfisser persuna awtorizzata f'konformità mat-Titolu IVa, il-Kapitolu 1, ta' dan ir-Regolament biex tipprovdi s-servizz tal-ġbir ta' *data* mingħand ċentri ta' negozjar u APAs, u tikkonsolida dik id-*data* f'xandir elettroniku kontinwu live tad-*data* li jipprovdi *data* ewlenija tas-suq u *data* regolatorja;”;



(g) jiddaħħlu l-punti li ġejjin:

“(36b) “*data ewlenija tas-suq*” tfisser:

- (a) id-*data* kollha li ġejja dwar sehem jew ETF partikolari fi kwalunkwe kronogramma partikolari:
  - (i) għal registri tal-ordnijiet kontinwi, l-aħjar talba u offerta Ewropea bil-volum korrispondenti;
  - (ii) għas-sistemi ta' negozjar b'irkant, il-prezz li bih l-algoritmu tan-negozjar ikun issodisfat l-aħjar u l-volum potenzjalment eżegwit b'dak il-prezz mill-parteciċipanti f'dik is-sistema;
  - (iii) il-prezz tat-tranzazzjoni u l-volum eżegwit b'dak il-prezz;
  - (iv) għal tranzazzjonijiet, it-tip ta' sistema ta' negozjar u l-eżenzjonijiet u d-differimenti applikabbli;
  - (v) għajr għall-informazzjoni msemmija fil-punti (i) u (ii), il-kodiċi ta' identifikazzjoni tas-suq li jidentifika b'mod uniku ċ-ċentru ta' negozjar u, għal ċentri oħra ta' eżekuzzjoni, il-kodiċi ta' identifikazzjoni li jidentifika t-tip ta' ċentru tal-eżekuzzjoni;
  - (vi) l-identifikatur tal-istrument standardizzat li japplika fiċ-ċentri tal-eżekuzzjoni kollha;

- (vii) l-informazzjoni dwar il-kronogramma dwar li ġej, kif applikabbli:
- l-eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni u kwalunkwe emenda għaliha,
  - id-dhul tal-aħjar talbiet u offerti fir-registru tal-ordnijiet,
  - l-indikazzjoni, f'sistema ta' negozjar b'irkant, tal-prezzijiet jew tal-volumi,
  - il-pubblikazzjoni miċ-ċentri ta' negozjar tal-elementi elenkati fl-ewwel, fit-tieni u fit-tielet inċiżi,
  - it-tixrid tad-*data* tas-suq ewlenija;
- (b) id-*data* kollha li ġejja dwar bond jew derivattiv OTC partikolari fi kwalunkwe kronogramma partikolari:
- (i) il-prezz tat-tranzazzjoni u l-kwantità jew id-daqs eżegwiti b'dak il-prezz;
  - (ii) il-kodiċi ta' identifikazzjoni tas-suq li jidentifika b'mod uniku ċ-ċentru ta' negozjar u, għal ċentri ta' eżekuzzjoni oħrajn, il-kodiċi ta' identifikazzjoni li jidentifika t-tip ta' ċentru tal-eżekuzzjoni;
  - (iii) għall-bonds, l-identifikatur tal-istrument standardizzat li japplika għaċ-ċentri tal-eżekuzzjoni kollha;

- (iv) għad-derivattivi OTC, id-*data* ta' referenza ta' identifikazzjoni kif imsemmi fl-Artikolu 27(1), it-tieni subparagrafu;
- (v) l-informazzjoni dwar il-kronogramma dwar dan li ġej:
  - l-eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni u kwalunkwe emenda għaliha,
  - il-pubblikazzjoni tat-tranzazzjoni miċ-ċentri ta' negozjar,
  - it-tixrid tad-*data* ewlenija tas-suq;
- (vi) it-tip ta' sistema ta' negozjar u l-eżenzjonijiet u d-differimenti applikabbli;

(36c) “*data* regolatorja” tfisser *data* relatata mal-istatus tas-sistemi li jqabblu l-ordnijiet fl-istrumenti finanzjarji u *data* relatata mal-istatus tan-negozjar ta' strumenti finanzjarji individwali;”;

(3) L-Artikolu 4 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, il-punt (b), il-punt (i) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(i) isiru fil-firxa attwali pponderata mal-volum riflessa fuq ir-registru tal-ordnijiet jew fil-kwotazzjonijiet tal-generaturi tas-suq taċ-ċentru ta' negozjar li jopera dik is-sistema;”;

(b) fil-paragrafu 6, l-ewwel subparagrafu, il-punt (a) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(a) id-dettalji tad-*data* ta' qabel in-negozjar, il-firxa tal-prezzijiet tat-talbiet u tal-offerti jew tal-kwotazzjonijiet tal-ġeneraturi tas-suq deżinjati, u l-intensità tal-interess kummerċjali b'dawk il-prezzijiet, li għandhom jiġu ppubblikati għal kull klassi ta' strument finanzjarju kkonċernat f'konformità mal-Artikolu 3(1), filwaqt li titqies il-kalibrazzjoni meħtieġa għat-tipi differenti ta' sistemi ta' negozjar kif imsemmi fl-Artikolu 3(2);”;

(4) L-Artikolu 5 huwa emendat kif ġej:

(a) it-titolu huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Limitazzjoni tal-volum”;*

(b) il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jissospendu l-użu tagħhom tal-eżenzjoni msemmija fl-Artikolu 4(1), il-punt (a), fejn il-percentwal tan-negozjar fi strument finanzjarju fl-Unjoni mwettaq skont dik l-eżenzjoni jaqbeż 7 % tal-volum totali tan-negozjar f'dak l-istrument finanzjarju fl-Unjoni. Iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jibbażaw id-deċiżjoni tagħhom li jissospendu l-użu ta' dik l-eżenzjoni fuq id-*data* ppubblikata mill-ESMA f'konformità mal-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu, u għandhom jieħdu tali deċiżjoni fi żmien jumejn ta' xogħol mill-pubblikazzjoni ta' dik id-*data* u għal perjodu ta' tliet xhur.”;

(c) il-paragrafi 2 u 3 huma mhassra;

(d) il-paragrafu 4 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“4. L-ESMA għandha tippubblika fi żmien sebat ijiem ta' xogħol minn tmien Marzu, Ġunju, Settembru u Diċembru ta' kull sena kalendarja l-volum totali tan-negozjar fl-Unjoni għal kull strument finanzjarju fit-12-il xahar preċedenti, il-perċentwali tan-negozjar f'kull strument finanzjarju mwettaq madwar l-Unjoni taħt l-eżenzjoni msemmija fl-Artikolu 4(1), il-punt (a), u l-metodoloġija li tintuża biex jiġu dderivati dawk il-perċentwali tan-negozjar f'kull strument finanzjarju.”;

(e) il-paragrafi 5 u 6 huma mhassra;

(f) il-paragrafi 7, 8 u 9 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“7. Sabiex tiġi żgurata bazi affidabbli għall-monitoraġġ tan-negozjar li jseħh taħt l-eżenzjoni msemmija fl-Artikolu 4(1), il-punt (a), u sabiex jiġi ddeterminat jekk ikunx inqabeż il-limitu msemmi fil-paragrafu 1, l-operaturi taċ-ċentri ta' negozjar għandu jkollhom stabbiliti sistemi u proċeduri li jippermettu l-identifikazzjoni tan-negozji kollha li jkunu seħhew fiċ-ċentru tagħhom taħt dik l-eżenzjoni.

8. Il-perjodu għall-pubblikazzjoni tad-*data* dwar in-negozjar mill-ESMA, u li matulu n-negozju fi strument finanzjarju taħt dik l-eżenzjoni għandu jiġi mmonitorjat, għandu jibda fi ... [18-il xahar mid-*data* tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

9. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-metodu, inkluż l-immarkar tat-tranzazzjonijiet, li abbażi tiegħu tiġbor, tikkalkula u tippubblica d-*data* dwar it-tranzazzjonijiet, kif indikat fl-Artikolu 4, sabiex tipprovdi kejl preċiż tal-volum totali tan-negozjar għal kull strument finanzjarju u l-perċentwali tan-negozjar li jużaw dik l-eżenzjoni madwar l-Unjoni.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-*data* tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata bis-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

10. Sa ... [42 xahar mid-*data* tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju], u kull sentejn wara, l-ESMA għandha tissottometti lill-Kummissjoni rapport li jivvaluta l-limitu tal-limitazzjoni tal-volum stabbilit fil-paragrafu 1, filwaqt li jqis l-istabbiltà finanzjarja, l-aħjar Prattiki internazzjonali, il-kompetittività tad-ditti tal-Unjoni, is-sinifikat tal-impatt fuq is-suq kif ukoll l-effiċjenza tal-formazzjoni tal-prezzijiet.

Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 50 biex temenda dan ir-Regolament billi taġġusta l-limitu tal-limitazzjoni tal-volum stabbilit fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu. Għall-finijiet ta' dan is-subparagrafu, il-Kummissjoni għandha tqis ir-rapport mill-ESMA msemmi fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu, l-iżviluppi internazzjonali u l-istandards maqbula fil-livell tal-Unjoni jew f'dak internazzjonali.”;

(5) L-Artikolu 8 huwa emendat kif ġej:

(a) it-titolu huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għal ċentri ta' negozjar fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet”;*

(b) il-paragrafi 1 u 2 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“1. Meta japplikaw registru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar b'irkant perjodiku, l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jipubblikaw il-prezzijiet attwali tat-talbiet u tal-offerti u l-intensità tal-interessi kummerċjali b'dawk il-prezzijiet li jkunu rreklamati permezz tas-sistemi tagħhom fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet. Dawk l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment għandhom jagħmlu dik l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar.

2. Ir-rekwiziti ta' trasparenza msemmija fil-paragrafu 1 għandhom jiġu kkalibrati għal tipi differenti ta' sistemi ta' negozjar.”;

(c) il-paragrafi 3 u 4 huma mhassra;

(6) jiddaħhlu l-Artikoli li ġejjin:

*“Artikolu 8a*

*Rekwiziti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għaċ-ċentri ta' negozjar fir-rigward tad-derivattivi*

1. Meta japplikaw regjistru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar b'irkant perjodiku, l-operaturi tas-suq li joperaw suq regolat għandhom jipubblikaw il-prezzijiet attwali tat-talbiet u tal-offerti u l-intensità tal-interessi kummerċjali b'dawk il-prezzijiet li jkunu rreklamati permezz tas-sistemi tagħhom fir-rigward ta' derivattivi nnegozjati fil-borża. Dawk l-operaturi tas-suq għandhom jagħmlu dik l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar.



2. Meta japplikaw registru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar b'irkant perjodiku, l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw MTF jew OTF għandhom jipubblikaw il-prezzijiet attwali tat-talbiet u tal-offerti u l-intensità tal-interessi kummerċjali b'dawk il-prezzijiet li jkunu rreklamati permezz tas-sistemi tagħhom fir-rigward tad-derivattivi OTC li jkunu ddenominati f'euro, f'yen Ġappunizi, f'dollari Amerikani jew f'liri sterlini u li:
- (a) ikunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar skont it-Titolu II tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, jiġu kklerjati ċentralment, u, fir-rigward tad-derivattivi bbażati fuq rati tal-imghax, ikollhom terminu kuntrattwalment maqbul ta' sena, sentejn, tliet snin, ħames snin, seba' snin, għaxar snin, 12-il sena, 15-il sena, 20, 25 jew 30 sena;
  - (b) ikunu swaps ta' inadempjenza ta' kreditu taħt isem wiehed li jirreferenzjaw bank globali sistemikament importanti u li jiġu kklerjati ċentralment; jew
  - (c) ikunu swaps ta' inadempjenza ta' kreditu li jirreferenzjaw indiċi li jinkludi banek globali sistemikament importanti u li jiġu kklerjati ċentralment.

Dawk l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment għandhom jagħmlu dik l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar.

3. Ir-rekwiziti ta' trasparenza msemmija fil-paragrafi 1 u 2 għandhom jiġu kkalibrati għal tipi differenti ta' sistemi ta' negozjar.

4. Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 50 biex temenda l-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu, ta' dan l-Artikolu fir-rigward tad-derivattivi OTC soġġetti għar-rekwiziti ta' trasparenza stipulati f'dak is-subparagrafu fid-dawl tal-iżviluppi tas-suq.

*Artikolu 8b*

*Rekwiziti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għaċ-ċentri ta' negozjar fir-rigward ta' ordnijiet f'pakkett*

1. Meta japplikaw reġistru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar b'irkant perjodiku, l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jippubblikaw il-prezzijiet attwali tat-talbiet u tal-offerti u l-intensità tal-interessi kummerċjali b'dawk il-prezzijiet li jkunu rreklamati permezz tas-sistemi tagħhom fir-rigward ta' ordnijiet f'pakkett magħmul minn bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar, kwoti tal-emissjonijiet jew derivattivi. Dawk l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment għandhom jagħmlu dik l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-siġhat normali ta' negozjar.
2. Ir-rekwiziti ta' trasparenza msemmija fil-paragrafu 1 għandhom jiġu kkalibrati għal tipi differenti ta' sistemi ta' negozjar.”;

(7) L-Artikolu 9 huwa emendat kif ġej:

- (a) it-titolu huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Eżenzjonijiet għal bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar, kwoti tal-emissjonijiet, derivattivi u ordnijiet f'pakkett”;*

(b) il-paragrafu 1 huwa emendat kif ġej:

(i) il-formulazzjoni introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw lill-operaturi tas-suq u lid-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar mill-obbligu li jipubblikaw l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 8(1), l-Artikolu 8a(1) u (2) u l-Artikolu 8b(1) għal:”;

(ii) il-punt (b) huwa mhassar;

(iii) il-punt (c) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(c) derivattivi OTC li ma jkunux soġġetti għall-obbligu ta' negozjar kif imsemmi fl-Artikolu 28 u li għalihom ma hemmx suq likwidu, u strumenti finanzjarji oħra li għalihom ma hemmx suq likwidu;”;

(iv) fil-punt (e), il-punt (iii) huwa mhassar;

(c) il-paragrafu 2a huwa sostitwit b'dan li ġej:

“2a. L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw mill-obbligu msemmi fl-Artikolu 8b(1) kull komponent individwali ta' ordni f'pakkett.”.

(d) il-paragrafu 3, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-awtoritajiet kompetenti jistgħu, jew fuq l-inizjattiva tagħhom stess jew fuq talba minn awtoritajiet kompetenti oħra jew mill-ESMA, jirtiraw eżenzjoni mogħtija skont il-paragrafu 1 jekk huma josservaw li l-eżenzjoni tkun qed tintuża b'tali mod li jiddevja mill-fini oriġinali tagħha jew jekk iqisu li l-eżenzjoni tkun qed tintuża biex jiġu evitati r-rekwiziti stabbiliti f'dan l-Artikolu.”;

(e) il-paragrafu 4 huwa emendat kif ġej:

(i) l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-awtorità kompetenti responsabbli mis-superviżjoni ta' ċentru ta' negozjar wieħed jew aktar li fih jiġu nnegozjati klassi ta' bond, prodott strutturat ta' finanzjar, kwota tal-emissjonijiet jew derivattiv tista', meta l-likwidità ta' dik il-klassi ta' strument finanzjarju taqa' taħt limitu speċifikat, tissospendi b'mod temporanju l-obbligi msemmija fl-Artikolu 8. Il-limitu speċifikat għandu jiġi stabbilit abbażi ta' kriterji ogġettivi speċifiċi għas-suq għall-istrument finanzjarju kkonċernat. Notifika ta' tali sospensjoni temporanja għandha tiġi ppubblikata fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti rilevanti u għandha tiġi nnotifikata lill-ESMA. L-ESMA għandha tippubblika dik is-sospensjoni temporanja fuq is-sit web tagħha.”;

(ii) it-tielet subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Qabel ma tissospendi l-obbligi msemmija fl-Artikolu 8 jew iġġedded sospensjoni temporanja tagħhom,, l-awtorità kompetenti rilevanti għandha tinnotifika lill-ESMA bl-intenzjoni tagħha u tipprovdi spjegazzjoni. L-ESMA għandha toħroġ opinjoni lill-awtorità kompetenti hekk kif ikun prattikabbli dwar jekk, fil-fehma tagħha, is-sospensjoni jew it-tiġdid tas-sospensjoni temporanja humiex ġustifikati f'konformità mal-ewwel u mat-tieni subparagrafi ta' dan il-paragrafu.”;

(f) il-paragrafu 5 huwa emendat kif ġej:

(i) l-ewwel subparagrafu huwa emendat kif ġej:

– il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(b) il-firxa tal-prezzijiet tat-talbiet u tal-offerti u l-intensità tal-interessi kummerċjali b'dawk il-prezzijiet li għandhom jiġu ppubblikati għal kull klassi ta' strument finanzjarju kkonċernat f'konformità mal-Artikolu 8(1), l-Artikolu 8a(1) u (2) u l-Artikolu 8b(1), filwaqt li titqies il-kalibrazzjoni meħtieġa għat-tipi differenti ta' sistemi ta' negozjar kif imsemmi fl-Artikolu 8(2), fl-Artikolu 8a(3) u fl-Artikolu 8b(2);”;

– il-punt (d) huwa mħassar;

– jiżdied il-punt li ġej:

“(f) il-karatteristiċi tar-registri ċentrali tal-ordnijiet b’limitu u s-sistemi ta’ negozjar b’irkant perjodiku;”;

(ii) it-tieni u t-tielet subparagrafi huma sostitwiti b’dan li ġej:

“L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta’ standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta’ dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata bis-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f’konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(8) L-Artikolu 10 huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Artikolu 10*

*Rekwiżiti ta' trasparenza ta' wara n-negozjar għaċ-ċentri ta' negozjar fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar, kwoti tal-emissjonijiet u derivattivi*

1. L-operaturi tas-suq u tad-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jippubblikaw il-prezz, il-volum u l-ħin tat-tranzazzjonijiet eżegwiti fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet innegozjati f'ċentru ta' negozjar. Dawk ir-rekwiżiti għandhom japplikaw ukoll għal tranzazzjonijiet eżegwiti fir-rigward ta' derivattivi nnegozjati fil-borża u fir-rigward ta' derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2). L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jippubblikaw id-dettalji ta' dawn it-tranzazzjonijiet kollha qrib il-ħin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli.
2. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jagħtu aċċess, fuq termini kummerċjali raġonevoli u fuq bażi nondiskriminatorja, għall-arranġamenti tagħhom biex jippubblikaw l-informazzjoni skont il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu lid-ditti tal-investimenti li huma obbligati, skont l-Artikolu 21, jippubblikaw id-dettalji tat-tranzazzjonijiet tagħhom f' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar, kwoti tal-emissjonijiet u derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2).

3. L-informazzjoni relatata ma' tranzazzjoni f'pakkett għandha ssir disponibbli fir-rigward ta' kull komponent qrib il-hin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli, filwaqt li titqies il-ħtieġa li jiġu allokati prezzijiet lil strumenti finanzjarji partikolari, u għandha tinkludi marka biex jiġi identifikat li l-komponent jappartjeni għal pakkett.

Meta t-tranzazzjoni f'pakkett tkun eligibbli għal pubblikazzjoni differita skont l-Artikolu 11 jew 11a, l-informazzjoni dwar il-komponent għandha ssir disponibbli wara li l-perjodu tad-differiment għat-tranzazzjoni jkun għadda.”;

(9) L-Artikolu 11 huwa emendat kif ġej:

- (a) it-titolu huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Pubblikazzjoni differita fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar jew kwoti tal-emissjonijiet”;*

- (b) il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar jistgħu jiddifferixxu l-pubblikazzjoni tad-dettalji tat-tranzazzjonijiet eżegwiti fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar jew kwoti tal-emissjonijiet innegozjati f'ċentru ta' negozjar, inkluż il-prezz u l-volum, f'konformità ma' dan l-Artikolu.



L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jiddivulgaw b'mod ċar l-arrangamenti għall-pubblikazzjoni differita lill-partecipanti tas-suq u lill-pubbliku. L-ESMA għandha timmonitorja l-applikazzjoni ta' dawg l-arrangamenti u għandha, kull sentejn, tissottometti rapport lill-Kummissjoni dwar kif jintużaw fil-prattika.

- 1a. L-arrangamenti għall-pubblikazzjoni differita fir-rigward ta' bonds, jew klassijiet tagħhom, għandhom jiġu organizzati bl-użu ta' ħames kategoriji:
  - (a) kategorija 1: tranzazzjonijiet ta' daqs medju fi strument finanzjarju li għalih ikun hemm suq likwidu;
  - (b) kategorija 2: tranzazzjonijiet ta' daqs medju fi strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemm suq likwidu;
  - (c) kategorija 3: tranzazzjonijiet ta' daqs kbir fi strument finanzjarju li għalih ikun hemm suq likwidu;
  - (d) kategorija 4: tranzazzjonijiet ta' daqs kbir fi strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemmx suq likwidu;
  - (e) kategorija 5: tranzazzjonijiet ta' daqs kbir ħafna.

Meta l-perjodu ta' differiment jgħaddi, id-dettalji kollha tat-tranzazzjonijiet fuq bażi individwali għandhom jiġu ppubblikati.

- 1b. L-arrangamenti għall-pubblikazzjoni differita fir-rigward ta' prodotti strutturati ta' finanzjar jew kwoti tal-emissjonijiet, jew klassijiet tagħhom, innegożjati f'ċentru ta' negozjar għandhom jiġu organizzati skont l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fil-paragrafu 4, il-punt (g).

Meta l-perjodu tad-differiment jgħaddi, id-dettalji kollha tat-tranzazzjonijiet fuq bażi individwali għandhom jiġu ppubblikati.”;

- (c) il-paragrafi 2, 3 u 4 huma sostitwiti b'dan li ġej:

- “2. L-awtorità kompetenti responsabbli mis-superviżjoni ta' ċentru ta' negozjar wieħed jew aktar li fih jiġu nnegożjati klassi ta' bond, prodott strukturat ta' finanzjar jew kwota tal-emissjonijiet tista', meta l-likwidità ta' dik il-klassi ta' strument finanzjarju taqa' taħt il-limitu ddeterminat f'konformità mal-metodoloġija kif imsemmi fl-Artikolu 9(5), il-punt (a), tissospendi b'mod temporanju l-obbligi msemmija fl-Artikolu 10. Dak il-limitu għandu jiġi stabbilit abbażi ta' kriterji oġġettivi speċifiċi għas-suq għall-istrument finanzjarju kkonċernat.

Tali sospensjoni temporanja għandha tiġi ppubblikata fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti rilevanti u għandha tiġi nnotifikata lill-ESMA. L-ESMA għandha tippubblika dik is-sospensjoni temporanja fuq is-sit web tagħha.

L-ESMA tista', fil-każ ta' emergenza, b'hal pereżempju effett hazin sinifikanti fuq il-likwidità ta' klassi ta' bond, prodott strutturat ta' finanzjar jew kwota tal-emissjonijiet innegozjata fl-Unjoni, testendi d-durati massimi tad-differimenti stabbiliti f'konformità mal-istandards tekniċi regolatorji adottati skont il-paragrafu 4, il-punti (f) u (g). Qabel ma tiddeċiedi dwar tali estensjoni, l-ESMA għandha tikkonsulta ma' kwalunkwe awtorità kompetenti responsabbli għas-supervizjoni ta' ċentru ta' negozjar wieħed jew aktar li fih tiġi nnegozjata dik il-klassi ta' klassi ta' bond, prodott strutturat ta' finanzjar jew kwota tal-emissjonijiet. Tali estensjoni għandha tiġi ppubblikata fuq is-sit web tal-ESMA.

Is-sospensjoni temporanja msemmija fl-ewwel subparagrafu jew l-estensjoni msemmija fit-tielet subparagrafu għandha tkun valida għal perjodu inizjali li ma jaqbiżx it-tliet xhur mid-data tal-pubblikazzjoni tagħha fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti rilevanti jew tal-ESMA, rispettivament. Tali sospensjoni jew estensjoni tista' tiġgedded għal perjodi ulterjuri li ma jaqbiżx it-tliet xhur kull darba jekk ir-raġunijiet għas-sospensjoni temporanja jew l-estensjoni jibqgħu applikabbli.

Qabel ma s-sospensjoni temporanja kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu tiġi sospiza jew imġedda, l-awtorità kompetenti rilevanti għandha tinnotifika lill-ESMA bl-intenzjoni tagħha u tipprovdi spjegazzjoni. L-ESMA għandha toħroġ opinjoni lill-awtorità kompetenti hekk kif ikun prattikabbli dwar jekk, fil-fehma tagħha, is-sospensjoni jew it-tiġdid tas-sospensjoni temporanja humiex ġustifikati f'konformità mal-ewwel u mar-raba' subparagrafi.

3. Minbarra l-pubblikazzjoni differita kif imsemmi fil-paragrafu 1, l-awtorità kompetenti ta' Stat Membru tista' tippermetti, fir-rigward ta' strumenti ta' dejn sovrani maħruġa minn dak l-Istat Membru, jew klassijiet tagħhom:
  - (a) l-ommissjoni tal-pubblikazzjoni tal-volum ta' tranzazzjoni individwali għal perjodu estiż li ma jaqbiżx is-sitt xhur; jew
  - (b) il-pubblikazzjoni tad-dettalji ta' diversi tranzazzjonijiet f'forma aggregata għal perjodu estiż li ma jaqbiżx is-sitt xhur.

Fir-rigward ta' tranzazzjonijiet fi strumenti ta' dejn sovrani mhux maħruġa minn Stat Membru, id-deċiżjonijiet f'konformità mal-ewwel subparagrafu għandhom jittiehdu mill-ESMA.

L-ESMA għandha tippubblika fuq is-sit web tagħha l-lista tad-differimenti permessi skont l-ewwel u t-tieni subparagrafi. L-ESMA għandha timmonitorja l-applikazzjoni tad-deċiżjonijiet meħuda skont l-ewwel u t-tieni subparagrafi u għandha, kull sentejn, tissottometti rapport lill-Kummissjoni dwar kif jintużaw fil-prattika.

Meta l-perjodu tad-differiment jgħaddi, id-dettalji kollha tat-tranzazzjonijiet fuq bażi individwali għandhom jiġu ppubblikati.

4. L-ESMA għandha, wara li tikkonsulta lill-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti stabbilit skont l-Artikolu 22b(2), tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika dan li ġej b'tali mod li jippermetti l-pubblikazzjoni tal-informazzjoni meħtieġa skont dan l-Artikolu u l-Artikolu 27g:
  - (a) id-dettalji tat-tranzazzjonijiet li d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq għandhom jagħmlu disponibbli għall-pubbliku għal kull klassi ta' strument finanzjarju kif imsemmi fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, inklużi identifikaturi għat-tipi differenti ta' tranzazzjonijiet ippubblikati skont l-Artikolu 10(1) u l-Artikolu 21(1), filwaqt li jiddistingwu bejn dawk iddeterminati minn fatturi marbuta primarjament mal-valwazzjoni tal-istrumenti finanzjarji u dawk iddeterminati minn fatturi oħra;

- (b) il-limitu taż-żmien li jitqies li jikkonforma mal-obbligu tal-pubblikazzjoni qrib il-hin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli, inkluż meta n-negozji jigu eżegwiti barra mis-sigħat normali ta' negozjar;
- (c) għal liema prodotti strutturati ta' finanzjar jew kwoti tal-emissjonijiet innegozjati f'ċentru ta' negozjar, jew klassijiet tagħhom, jeżisti suq likwidu;
- (d) x'jikkostitwixxi suq likwidu u illikwidu għall-bonds, jew klassijiet tagħhom, espress bħala limiti ddeterminati skont id-daqs tal-ħruġ ta' dawk il-bonds;
- (e) għal bond likwidu jew illikwidu, jew għal klassi tiegħu, dak li jikkostitwixxi tranżazzjoni ta' daqs medju, ta' daqs kbir u ta' daqs kbir ħafna, kif imsemmi fil-paragrafu 1a ta' dan l-Artikolu, abbażi ta' analizi kwantitattiva u kwalitattiva u filwaqt li jitqiesu l-kriterji fl-Artikolu 2(1), il-punt (17)(a), u kriterji rilevanti oħra meta applikabbli;
- (f) fir-rigward ta' bonds, jew klassijiet tagħhom, id-differimenti tal-prezzijiet u tal-volumi applikabbli għal kull waħda mill-ħames kategoriji stabbiliti fil-paragrafu 1a, bl-applikazzjoni tad-durati massimi li ġejjin:
  - (i) għat-tranżazzjonijiet fil-kategorija 1: differiment tal-prezz u differiment tal-volum li ma jaqbzux 15-il minuta;

- (ii) għat-tranzazzjonijiet fil-kategorija 2: differiment tal-prezz u differiment tal-volum li ma jaqbzux tmiem il-jum ta' negozjar;
  - (iii) għat-tranzazzjonijiet fil-kategorija 3: differiment tal-prezz li ma jaqbiżx tmiem l-ewwel jum ta' negozjar wara d-data tat-tranzazzjoni u differiment tal-volum li ma jaqbiżx ġimgħa waħda wara d-data tat-tranzazzjoni;
  - (iv) għat-tranzazzjonijiet fil-kategorija 4: differiment tal-prezz li ma jaqbiżx tmiem it-tieni jum ta' negozjar wara d-data tat-tranzazzjoni u differiment tal-volum li ma jaqbiżx ġimagħtejn wara d-data tat-tranzazzjoni;
  - (v) għat-tranzazzjonijiet fil-kategorija 5: differiment tal-prezz u differiment tal-volum li ma jaqbzux erba' ġimgħat wara d-data tat-tranzazzjoni;
- (g) l-arranġamenti għall-pubblikazzjoni differita fir-rigward ta' prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet, jew klassijiet tagħhom, abbażi ta' analiżi kwantitattiva u kwalitattiva u filwaqt li jitqiesu l-kriterji fl-Artikolu 2(1), il-punt (17)(a), u kriterji rilevanti oħra meta applikabbli.
- (h) fir-rigward ta' strumenti ta' dejn sovrani, jew klassijiet tagħhom, il-kriterji li għandhom jiġu applikati meta jiġi ddeterminat id-daqs jew it-tip tat-tranzazzjoni f'tali strumenti li għalihom jistgħu jittieħdu deċiżjonijiet skont il-paragrafu 3.

Għal kull waħda mill-kategoriji stabbiliti fil-paragrafu 1a, l-ESMA għandha taggorna regolarment l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (f), ta' dan il-paragrafu sabiex tikkalibra mill-ġdid id-durata tad-differiment applikabbli bl-għan li tnaqqasha gradwalment meta xieraq. Mhux aktar tard minn sena wara li d-durati tad-differiment mnaqqsa jsiru applikabbli, l-ESMA għandha twettaq analiżi kwantitattiva u kwalitattiva biex tivvaluta l-effetti tat-tnaqqis. Meta disponibbli, l-ESMA għandha tuża *d-data* dwar it-trasparenza ta' wara n-negozjar imxerrda mis-CTP għal dan il-għan. Jekk jidhru effetti ħżiena għall-istrumenti finanzjarji, l-ESMA għandha taggorna l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (f), ta' dan il-paragrafu biex iżżid id-durata tad-differiment lura għal-livell preċedenti.

L-ESMA għandha tissottometti l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu lill-Kummissjoni sa ... [disa' xhur mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata bis-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel u fit-tieni subparagrafi f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;



(10) jiddaħħal l-Artikolu li ġej:

*“Artikolu 11a*

*Pubblikazzjoni differita fir-rigward tad-derivattivi*

1. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta’ negozjar jistgħu jiddifferixxu l-pubblikazzjoni tad-dettalji tat-tranzazzjonijiet eżegwiti fir-rigward ta’ derivattivi nnegozjati fil-borża u fir-rigward ta’ derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2), inkluż il-prezz u l-volum, f’konformità ma’ dan l-Artikolu.

L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta’ negozjar għandhom jiddivulgaw b’mod ċar l-arranġamenti għall-pubblikazzjoni differita lill-partecipanti tas-suq u lill-pubbliku. L-ESMA għandha timmonitorja l-applikazzjoni ta’ dawk l-arranġamenti u għandha, kull sentejn, tissottometti rapport lill-Kummissjoni dwar kif jintużaw fil-prattika.

L-arranġamenti għall-pubblikazzjoni differita fir-rigward ta’ derivattivi nnegozjati fil-borża jew ta’ derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2), jew klassijiet tagħhom, għandhom jiġu organizzati bl-użu ta’ hames kategoriji:

- (a) kategorija 1: tranzazzjonijiet ta’ daqs medju fi strument finanzjarju li għalih ikun hemm suq likwidu;

- (b) kategorija 2: tranzazzjonijiet ta' daqs medju fi strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemm suq likwidu;
- (c) kategorija 3: tranzazzjonijiet ta' daqs kbir fi strument finanzjarju li għalih ikun hemm suq likwidu;
- (d) kategorija 4: tranzazzjonijiet ta' daqs kbir fi strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemm suq likwidu;
- (e) kategorija 5: tranzazzjonijiet ta' daqs kbir ħafna.

Meta l-perjodu tad-differiment jgħaddi, id-dettalji kollha tat-tranzazzjonijiet fuq bażi individwali għandhom jiġu ppubblikati.

2. L-awtorità kompetenti responsabbli mis-supervizjoni ta' ċentru ta' negozjar wieħed jew aktar li fih jiġu nnegozjati klassi ta' derivattiv nnegozjat fil-borża jew derivattiv OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2) jista', meta l-likwidità ta' dik il-klassi ta' strumenti finanzjarji taqa' taħt il-limitu determinat f'konformità mal-metodoloġija kif imsemmi fl-Artikolu 9(5), il-punt (a), tissospendi temporanjament l-obbligi msemmija fl-Artikolu 10. Dak il-limitu għandu jiġi stabbilit abbażi ta' kriterji oġġettivi speċifiċi għas-suq għall-istrument finanzjarju kkonċernat.

Tali sospensjoni temporanja għandha tiġi ppubblikata fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti rilevanti u għandha tiġi nnotifikata lill-ESMA. L-ESMA għandha tippubblika dik is-sospensjoni temporanja fuq is-sit web tagħha.

L-ESMA tista', fil-każ ta' emerġenza, bħal effett hażin sinifikanti fuq il-likwidità ta' klassi ta' derivattiv nnegożjat fil-borża jew ta' derivattiv OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2) nnegożjat fl-Unjoni, testendi d-durati massimi ta' differiment stabbiliti f'konformità mal-istandards tekniċi regolatorji adottati skont il-paragrafu 3, il-punt (e), ta' dan l-Artikolu. Qabel ma tiddeciedi dwar tali estensjoni, l-ESMA għandha tikkonsulta ma' kwalunkwe awtorità kompetenti responsabbli għas-supervizjoni ta' ċentru ta' negozjar wieħed jew aktar li fih tiġi nnegożjata dik il-klassi ta' derivattiv nnegożjat fil-borża jew ta' derivattiv OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2). Tali estensjoni għandha tiġi ppubblikata fuq is-sit web tal-ESMA.

Is-sospensjoni temporanja msemmija fl-ewwel subparagrafu jew l-estensjoni msemmija fit-tielet subparagrafu għandha tkun valida għal perjodu inizjali li ma jaqbiżx it-tliet xhur mid-data tal-pubblikazzjoni tagħha fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti rilevanti jew tal-ESMA, rispettivament. Tali sospensjoni jew estensjoni tista' tiġġedded għal perjodi ulterjuri li ma jaqbzux it-tliet xhur kull darba jekk ir-raġunijiet għas-sospensjoni jew l-estensjoni temporanja jibqgħu applikabbli.

Qabel ma sospensjoni temporanja kif imsemmija fl-ewwel subparagrafu tiġi sospiza jew imġedda, l-awtorità kompetenti rilevanti għandha tinnotifika lill-ESMA bl-intenzjoni tagħha u tagħti spjegazzjoni. L-ESMA għandha toħroġ opinjoni lill-awtorità kompetenti hekk kif ikun prattikabbli dwar jekk, fil-fehma tagħha, is-sospensjoni jew it-tiġdid tas-sospensjoni temporanja ikunux ġustifikati f'konformità mal-ewwel u r-raba' subparagrafi.

3. L-ESMA għandha, wara li tikkonsulta l-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti stabbilit skont l-Artikolu 22b(2), tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regulatorji biex tispeċifika dan li ġej b'tali mod li tippermetti l-pubblikazzjoni tal-informazzjoni meħtieġa skont dan l-Artikolu u skont l-Artikolu 27g:
  - (a) id-dettalji ta' tranzazzjonijiet li d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq għandhom jagħmlu disponibbli lill-pubbliku għal kull klassi ta' derivattivi kif imsemmi fl-ewwel paragrafu ta' dan l-Artikolu, inklużi identifikaturi għat-tipi differenti ta' tranzazzjonijiet ippublikati skont l-Artikoli 10(1) u 21(1), li jiddistingwu bejn dawk determinati minn fatturi marbuta primarjament mal-valwazzjoni tad-derivattivi u dawk determinati minn fatturi oħra;
  - (b) il-limitu taż-żmien li huwa kkunsidrat li jikkonforma mal-obbligu tal-pubblikazzjoni qrib il-ħin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli, inkluż meta n-negozji jitwettqu barra mis-siġhat normali ta' negozjar;
  - (c) dawk id-derivattivi li għalihom jeżisti suq likwidu;

- (d) għal derivattiv likwidu jew illikwidu, jew għal klassi tiegħu, dak li jikkostitwixxi tranżazzjoni ta' daqs medju, kbir jew kbir hafna, kif imsemmi fil-paragrafu 1, it-tielet subparagrafu ta' dan l-Artikolu abbażi ta' analiżi kwantitattiva u kwalitattiva u b'kunsiderazzjoni għall-kriterji fl-Artikolu 2(1), il-punt (17)(a), u kriterji rilevanti oħra fejn applikabbli;
- (e) id-differimenti tal-prezz u tal-volum applikabbli għal kull waħda mill-ħames kategoriji stabbiliti fil-paragrafu 1, it-tielet subparagrafu ta' dan l-Artikolu, abbażi ta' analiżi kwantitattiva u kwalitattiva u filwaqt li jittiehdu inkunsiderazzjoni l-kriterji fl-Artikolu 2(1), il-punt (17)(a), id-daqs tat-tranżazzjoni u kriterji rilevanti oħra fejn applikabbli.

Għal kull waħda mill-kategoriji stabbiliti fil-paragrafu 1, it-tielet subparagrafu, ta' dan l-Artikolu, l-ESMA għandha taġġorna regolament l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (e), ta' dan il-paragrafu sabiex tikkalibra mill-ġdid id-durata ta' differiment applikabbli bl-għan li tnaqqasha gradwalment fejn xieraq. Mhux aktar tard minn sena wara li d-durati tad-differiment mnaqqsa jsiru applikabbli, l-ESMA għandha twettaq analiżi kwantitattiva u kwalitattiva biex tivvaluta l-effetti tat-tnaqqis. Meta tkun disponibbli, l-ESMA għandha tuża *d-data* ta' trasparenza ta' wara n-negozjar disseminat mis-CTP għal dan il-għan. Jekk jidhru effetti ħżiena għall-istrumenti finanzjarji, l-ESMA għandha taġġorna l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (e), ta' dan il-paragrafu biex iżżid id-durata tad-differiment lura għal-livell precedenti.

L-ESMA għandha tippreżenta l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu lill-Kummissjoni sa ... [18-il xahar mid-*data* tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel u fit-tieni subparagrafi f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

L-ESMA għandha tirrieżamina l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel u fit-tieni subparagrafi flimkien mal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti stabbilit skont l-Artikolu 22b(2) u temendahom biex tiegħu inkunsiderazzjoni kwalunkwe bidla sostanzjali fil-kalibrazzjoni tad-differimenti tal-prezz u tal-volum skont l-ewwel subparagrafu, il-punt (e), u t-tieni subparagrafu ta' dan il-paragrafu.”;

(11) fl-Artikolu 12, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jagħmlu disponibbli għall-pubbliku l-informazzjoni ppubblikata f'konformità mal-Artikoli 3, 4 u 6 sa 11a billi joffru d-*data* tat-trasparenza ta' qabel in-negozjar u wara n-negozjar b'mod separat.”;

(12) L-Artikolu 13 huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Artikolu 13*

*Obbligu biex id-data ta' qabel in-negozjar u wara n-negozjar tkun disponibbli fuq bazi kummerċjali raġonevoli*

1. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar, l-APAs, is-CTPs u l-internalizzaturi sistematiċi għandhom ipoġġu għad-dispożizzjoni tal-pubbliku l-informazzjoni ppubblikata f'konformità mal-Artikoli 3, 4 u 6 sa 11a, 14, 20, 21, 27g u 27h, fuq bazi kummerċjali raġonevoli, inklużi termini kuntrattwali imparzjali u ġusti.

Dawk l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment, l-APAs, is-CTPs u l-internalizzaturi sistematiċi għandhom jiżguraw aċċess nondiskriminatorju għal tali informazzjoni. Il-politiki tad-*data* ta' dawk l-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment, l-APAs, is-CTPs u l-internalizzaturi sistematiċi għandhom ikunu disponibbli għall-pubbliku mingħajr ħlas b'mod li jkun faċli li jinftehem u li jiġi aċċessat.

2. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar, l-APAs u l-internalizzaturi sistematiċi għandhom jagħmlu disponibbli għall-pubbliku l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 mingħajr ħlas 15-il minuta wara l-pubblikazzjoni f'format li jinqara mill-magni u li jista' jintuza mill-utenti kollha, inklużi l-investituri tal-bejgħ bl-imnut.

3. Il-bażi kummerċjali raġonevoli għandha tinkludi l-livell ta' tariffi u termini kuntrattwali oħra. Il-livell ta' tariffi għandu jiġi ddeterminat mill-kost tal-produzzjoni u t-tixrid tal-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 u margni raġonevoli.
4. L-operaturi tas-suq u d-ditti ta' investiment li joperaw ċentru ta' negozjar, l-APAs, is-CTPs u l-internalizzaturi sistematiċi għandhom, fuq talba, jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom b'informazzjoni dwar il-kostijiet reali tal-produzzjoni u t-tixrid tal-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1, inkluż margni raġonevoli.
5. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:
  - (a) x'jikkostitwixxi termini kuntrattwali imparzjali u ġusti kif imsemmi fil-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu;
  - (b) x'jikkostitwixxi aċċess nondiskriminatorju għall-informazzjoni kif imsemmi fil-paragrafu 1, it-tieni subparagrafu;
  - (c) il-kontenut, il-format u t-terminoloġija uniformi tal-politiki tad-*data* li għandhom isiru disponibbli għall-pubbliku skont il-paragrafu 1, it-tieni subparagrafu;
  - (d) l-aċċess għad-*data*, u l-kontenut u l-format tal-informazzjoni li għandha ssir disponibbli għall-pubbliku skont il-paragrafu 1;



- (e) l-elementi li għandhom jiġu inklużi fil-kalkolu tal-kost u margni raġonevoli kif imsemmi fil-paragrafu 3;
- (f) il-kontenut uniformi, il-format u t-terminologija tal-informazzjoni li għandha tiġi pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti skont il-paragrafu 4.

L-ESMA għandha, kull sentejn, timmonitorja u tivvaluta l-iżviluppi fil-kost tad-*data* u għandha, fejn xieraq, taġġorna dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji abbażi tal-valutazzjoni tagħha.

L-ESMA għandha tippreżenta l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu lill-Kummissjoni sa ... [disa' xhur mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel u fit-tieni subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(13) L-Artikolu 14 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafi 2 u 3 huma sostitwiti b'dan li ġej:

- “2. Dan l-Artikolu u l-Artikoli 15, 16 u 17 għandhom japplikaw għall-internalizzaturi sistematiċi meta jinneogzjaw f'daqsijiet sa u inkluż dak il-limitu determinat fl-istandards tekniċi regolatorji adottati skont il-Paragrafu 7, il-punt (b), ta' dan l-Artikolu.
3. Id-daqs minimu tal-kwotazzjoni tal-internalizzaturi sistematiċi għandu jiġi ddeterminat fl-istandards tekniċi regolatorji adottati skont il-paragrafu 7, il-punt (c). Għal sehem, irċevuta tad-depożitu, ETF, ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor partikolari nneogzjat f'ċentru ta' negozjar, kull kwotazzjoni għandha tinkludi prezz tal-offerti u talbiet sod għal daqs li jista' jasal sa u jinkludi il-limitu msemmi fil-paragrafu 2. Il-prezz għandu jirrifletti wkoll il-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq għal dak is-sehem, l-irċevuti tad-depożiti, ETF, iċ-ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor.”;

(b) il-paragrafu 7 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“7. Sabiex tiġi żgurata l-valwazzjoni effiċjenti tal-ishma, tal-irċevuti tad-depożiti, tal-ETFs, taċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra u tiġi massimizzata l-possibbiltà tad-ditti tal-investment li jiksbu l-aħjar negozju għall-klijenti tagħhom, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:

- (a) l-arranġamenti għall-pubblikazzjoni ta' kwotazzjoni soda kif imsemmija fil-paragrafu 1;
- (b) id-determinazzjoni tal-limitu msemmi fil-paragrafu 2, li għandu jieħu inkunsiderazzjoni l-aħjar prattiki internazzjonali, il-kompetittività tad-ditti tal-Unjoni, is-sinifikat tal-impatt fuq is-suq u l-effiċjenza tal-formazzjoni tal-prezzijiet u li m'għandux ikun taħt id-doppju tad-daqs standard tas-suq;
- (c) id-determinazzjoni tad-daqs minimu tal-kwotazzjoni kif imsemmi fil-paragrafu 3, li m'għandux jaqbeż id-90 % tal-limitu msemmi fil-paragrafu 2 u li ma għandux ikun inqas mid-daqs standard tas-suq;
- (d) id-determinazzjoni ta' jekk il-prezzijiet jirriflettux il-kundizzjonijiet tas-suq prevalenti kif imsemmi fil-paragrafu 3; u

(e) id-daqs standard tas-suq kif imsemmi fil-paragrafu 4.

L-ESMA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(14) L-Artikolu 15 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, it-tielet subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-internalizzaturi sistematiċi għandhom jistabbilixxu u jimplementaw regoli trasparenti u nondiskriminatorji u kriterji oġġettivi għall-eżekuzzjoni effiċjenti tal-ordnijiet. Għandu jkollhom arrangamenti għall-ġestjoni soda tal-operazzjonijiet tekniċi tagħhom, inkluż l-istabbiliment ta' arrangamenti effettivi ta' kontinġenza biex jindirizzaw ir-riskji ta' tfixkil tas-sistemi.”;

(b) il-paragrafu 5 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“5. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jiddeterminaw il-kontenut u l-format tan-notifika msemmija fil-paragrafu 1, it-tieni subparagrafu.

L-ESMA għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(15) L-Artikolu 16 huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Artikolu 16*

*Obbligi tal-awtoritajiet kompetenti*

L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiċċekkjaw li l-internalizzaturi sistematiċi jikkonformaw mal-kundizzjonijiet għall-eżekuzzjoni tal-ordnijiet stabbiliti fl-Artikolu 15(1) u mal-kundizzjonijiet għat-titjib fil-prezz stabbiliti fl-Artikolu 15(2).”;

(16) L-Artikolu 17a huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Artikolu 17a*

*Daqs tal-fluttwazzjonijiet minimi fil-prezzijiet*

1. Il-kwotazzjonijiet tal-internalizzaturi sistematiċi, it-tiġib fil-prezz fuq daww il-kwotazzjonijiet u l-prezzijiet tal-eżekuzzjoni għandhom jikkonformaw mal-fluttwazzjonijiet minimi fil-prezzijiet stabbiliti f'konformità mal-Artikolu 49 tad-Direttiva 2014/65/UE.
2. Ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 15(2) ta' dan ir-Regolament u fl-Artikolu 49 tad-Direttiva 2014/65/UE m'għandhiex tipprevjeni lill-internalizzaturi sistematiċi milli jgħabblu ordnijiet fil-punt nofsani fi hdan il-prezzijiet attwali tal-offerti u talbiet.”;

(17) l-Artikoli 18 u 19 huma mħassra;

(18) l-Artikolu 20 huwa emendat kif ġej:

(a) jiddaħhal il-paragrafu li ġej:

“1a. Kull tranzazzjoni individwali għandha ssir pubblika darba permezz ta' APA wiehed.”;

(b) fil-paragrafu 3, l-ewwel subparagrafu, il-punt (c) huwa mħassar;

(19) L-Artikolu 21 huwa emendat kif ġej:

(a) it-titolu huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Divulgazzjoni ta’ wara n-negozjar minn ditti tal-investment fir-rigward ta’ bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati”;*

(b) il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Ditti tal-investment li, jew f’akkont proprju jew f’isem il-klijenti, jikkonkludu tranzazzjonijiet f’bonds, prodotti strutturati ta’ finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet innegozjati f’centru ta’ negozjar jew derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2), għandhom jipubblikaw il-volum u l-prezz ta’ dawg it-tranzazzjonijiet u l-ħin meta ġew konklużi. Dik l-informazzjoni għandha tiġi ppubblikata permezz ta’ APA.”;

(c) il-paragrafi 3 u 4 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“3. L-informazzjoni li tiġi ppubblikata f’konformità mal-paragrafu 1 u l-limiti taż-żmien li fihom tiġi ppubblikata għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti adottati skont l-Artikolu 10, inkluż l-istandards tekniċi regolatorji adottati skont l-Artikolu 11(4), il-punti (a) u (b), u l-Artikolu 11a(3), il-punti (a) u (b).

4. Fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet innegożjati f'centru ta' negozjar, id-ditti tal-investment jistgħu jiddifferixxu l-pubblikazzjoni tal-prezz jew tal-volum bl-istess kundizzjonijiet kif stabbiliti fl-Artikolu 11.
  - 4a. Fir-rigward tad-derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2), id-ditti tal-investment jistgħu jiddifferixxu l-pubblikazzjoni tal-prezz jew tal-volum bl-istess kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 11a.”;
- (d) fil-paragrafu 5, l-ewwel subparagrafu huwa emendat kif ġej:
- (i) il-formulazzjoni introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji b'tali mod li jippermetti li l-pubblikazzjoni tal-informazzjoni meħtieġa skont l-Artikolu 27g tispeċifika dan li ġej:”;
  - (ii) il-punt (c) huwa mħassar;



(20) jiddaħħal l-Artikolu li ġej:

*“Artikolu 21a*

*Entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati*

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħtu lid-ditti tal-investment l-istatus ta' entità tal-pubblikazzjoni deżinjata għal klassijiet speċifiċi ta' strumenti finanzjarji, fuq talba ta' dawk id-ditti tal-investment. L-awtorità kompetenti għandha tikkomunika tali talbiet lill-ESMA.
2. Meta parti waħda biss għal tranzazzjoni tkun entità tal-pubblikazzjoni deżinjata skont il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, dik il-parti għandha tkun responsabbli mill-pubblikazzjoni tat-tranzazzjonijiet permezz ta' APA f'konformità mal-Artikolu 20(1) jew l-Artikolu 21(1).
3. Meta l-ebda waħda mill-partijiet għal tranzazzjoni, jew iż-żewġ partijiet għal tranzazzjoni jkunu entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati skont il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, l-entità li tbigħ l-istrument finanzjarju kkonċernat biss għandha tkun responsabbli mill-pubblikazzjoni tat-tranzazzjoni permezz ta' APA f'konformità mal-Artikolu 20(1) jew l-Artikolu 21(1).

4. L-ESMA għandha sa ... [sitt xhur mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju] tistabilixxi u għandha taġġorna regolarment regjistru tal-entitajiet tal-pubblikazzjoni dezinjati kollha, filwaqt li tispeċifika l-identità tagħhom u l-klassijiet ta' strumenti finanzjarji li għalihom huma entitajiet tal-pubblikazzjoni dezinjati. L-ESMA għandha tippubblika dak ir-regjistru fuq is-sit web tagħha.”;

(21) fl-Artikolu 22(1), il-formulazzjoni introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Sabiex iwettqu l-kalkoli ħalli jiddeterminaw ir-rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar u r-regimi tal-obbligu ta' negozjar imsemmija fl-Artikoli 3 sa 11a, fl-Artikoli 14 sa 21 u fl-Artikolu 32, li huma applikabbli għall-istrumenti finanzjarji, u sabiex ihejju rapporti lill-Kummissjoni f'konformità mal-Artikolu 4(4), l-Artikolu 7(1), l-Artikolu 9(2), l-Artikolu 11(3) u l-Artikolu 11a(1), l-ESMA u l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jitolbu informazzjoni mingħand:”;

(22) jiddaħħlu l-Artikoli li ġejjin:

*“Artikolu 22a*

*Tražmissjoni ta’ data lis-CTP*

1. Iċ-ċentri ta’ negozjar u l-APAs (“kontributori tad-*data*”) għandhom, fir-rigward tal-ishma, l-ETFs u l-bonds li huma nneozjati f’ċentru ta’ negozjar, u fir-rigward tad-derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2), jittrażmettu liċ-ċentru tad-*data* tas-CTP, qrib il-ħin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli, id-*data* regolatorja u d-*data* meħtieġa skont l-Artikolu 3(1), mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 4, u skont l-Artikolu 6(1), l-Artikolu 10(1) u l-Artikoli 20 u 21, u, fejn jiġu adottati standards tekniċi regolatorji skont l-Artikolu 22b(3), il-punt (d), f’konformità mar-rekwiziti speċifikati fiha. Dik id-*data* għandha tiġi trażmessa f’format armonizzat, permezz ta’ protokoll ta’ trażmissjoni ta’ kwalità għolja.
2. Ditta tal-investment li topera suq tal-SMEs li qed jespandi, jew operatur tas-suq, li l-volum ta’ negozjar annwali tal-ishma tiegħu jirrappreżenta 1 % jew inqas tal-volum ta’ negozjar annwali tal-ishma fl-Unjoni m’għandhiex tkun meħtieġa tittrażmetti d-*data* tagħha lis-CTP meta:
  - (a) dik id-ditta tal-investment jew l-operatur tas-suq ma jkunx parti minn grupp li jinkludi jew li jkollu rabtiet mill-qrib ma’ ditta tal-investment jew operatur tas-suq li l-volum ta’ negozjar annwali tal-ishma tiegħu jirrappreżenta aktar minn 1 % tal-volum ta’ negozjar annwali tal-ishma fl-Unjoni; jew

- (b) is-suq regolat jew is-suq tal-SMEs li qed jespandi operat minn dik id-ditta tal-investment jew minn operatur tas-suq jirrappreżenta aktar minn 85 % tal-volum ta' negozjar annwali tal-ishma li jkunu ġew inizjalment ammessi għan-negozjar f'dak is-suq regolat jew fis-suq tal-SMEs li qed jespandi.
3. Minkejja l-paragrafu 2, ditta tal-investment li topera suq tal-SMEs li qed jespandi, jew operatur tas-suq, li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti f'dak il-paragrafu jistgħu jiddeċiedu li jittrażmettu *data* lis-CTP f'konformità mal-paragrafu 1, dment li jinnotifikaw lill-ESMA u lis-CTP kif xieraq. Tali ditta tal-investment jew operatur tas-suq għandhom jibdew jittrażmettu *data* lis-CTP fi żmien 30 jum tax-xogħol mid-*data* tan-notifika lill-ESMA.
  4. L-ESMA għandha tippubblika fuq is-sit web tagħha u żżomm aġġornata lista ta' ditti tal-investment li joperaw swieq tal-SMEs li qed jespandu u operaturi tas-suq li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 2, li tindika liema minnhom iddeċidew li japplikaw il-paragrafu 3.
  5. Kull CTP għandu jagħzel, minn fost it-tipi ta' protokoll ta' trażmissjoni li l-kontributori tad-*data* joffru lil utenti oħra, liema protokoll ta' trażmissjoni li għandu jintuża għat-trażmissjoni diretta tad-*data* msemmija fil-paragrafu 1 liċ-ċentru tad-*data* tas-CTP.

6. Il-kontributuri tad-*data* m'għandhom jirċievu l-ebda remunerazzjoni għat-trażmissjoni tad-*data* msemmiha fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu jew tal-protokoll ta' trażmissjoni msemmi fil-paragrafu 5 ta' dan l-Artikolu, għajr id-dhul riċevut skont l-Artikolu 27h(5), (6) u (7).
7. Il-kontributuri tad-*data* għandhom, fejn applikabbli, japplikaw id-differimenti stabbiliti fl-Artikoli 7, 11 u 11a, l-Artikolu 20(2) u l-Artikolu 21(4) għad-*data* li għandha tiġi trażmessa lis-CTP.
8. Meta s-CTP jikkunsidra l-kwalità tad-*data* bħala insuffiċjenti, huwa għandu jinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-kontributor tad-*data* kif xieraq. L-awtorità kompetenti għandha twettaq il-miżuri meħtieġa f'konformità mal-Artikolu 38g ta' dan ir-Regolament u l-Artikoli 69 u 70 tad-Direttiva 2014/65/UE.

#### *Artikolu 22b*

##### *Kwalità tad-Data*

1. Id-*data* trażmessa lis-CTP skont l-Artikolu 22a(1) u d-*data* mxerrda mis-CTP skont l-Artikolu 27h(1), il-punt (d), għandhom jikkonformaw mal-istandards tekniċi regolatorji adottati skont l-Artikolu 4(6), il-punt (a), l-Artikolu 7(2), il-punt (a), l-Artikolu 11(4), il-punt (a), u l-Artikolu 11a(3), il-punt (a), sakemm ma jkunx previst mod ieħor fl-istandards tekniċi regolatorji adottati skont il-paragrafu 3, il-punti (b) u (d), ta' dan l-Artikolu.

2. Il-Kummissjoni għandha tistabbilixxi grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti sa... [tliet xhur mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju] sabiex jipprovdi pariri dwar il-kwalità u s-sustanza tad-*data* u l-kwalità tal-protokoll ta' trażmissjoni msemmi fl-Artikolu 22a(1). Il-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti u l-ESMA għandhom jaħdmu flimkien mill-qrib. Il-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti għandu jippubblika l-pariri tiegħu.

Il-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti għandu jkun magħmul minn membri b'firxa wiesgħa biżżejjed ta' għarfien expert, hiliet, għarfien u esperjenza biex jipprovdu pariri adegwati.

Il-membri tal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti għandhom jintagħzlu b'segwitu għal proċedura tal-għażla miftuħa u trasparenti. Fl-għażla tal-membri tal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti, il-Kummissjoni għandha tiżgura li dawn jirriflettu d-diversità tal-partecipanti fis-suq madwar l-Unjoni.

Il-membri tal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti għandhom jeleġġu President minn fost il-membri tiegħu, għal terminu ta' sentejn. Il-Parlament Ewropew jista' jistieden lill-President tal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti jagħmel dikjarazzjoni quddiemu u biex iwieġeb kwalunkwe mistoqsija mill-membri tiegħu kull meta jintalab jagħmel dan.

3. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-kwalità tal-protokoll tat-trażmissjoni, miżuri biex jiġu indirizzati standards żbaljati ta' infurzar u ta' rapportar kummerċjali fir-rigward tal-kwalità tad-*data*, inklużi arrangamenti rigward il-kooperazzjoni bejn il-kontributori tad-*data* u s-CTP, u, fejn meħtieġ, il-kwalità u s-sustanza tad-*data* għall-operar tat-tapes konsolidati.

B' mod partikolari, l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji għandhom jispeċifikaw dan kollu li ġej:

- (a) ir-rekwiziti minimi għall-kwalità tal-protokoll ta' trażmissjoni msemmija fl-Artikolu 22a(1);
- (b) il-preżentazzjoni tad-*data* ewlenija tas-suq li trid tiġi mxerrda mis-CTP, f'konformità mal-istandards u l-prattiki prevalenti tal-industrija;
- (c) x'jikkostitwixxi t-trażmissjoni ta' *data* qrib il-ħin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli;
- (d) fejn meħtieġ, id-*data* meħtieġa li trid tiġi trażmessa lis-CTP sabiex huwa jkun operazzjonali, b'kunsiderazzjoni għall-parir tal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti stabbilit skont il-paragrafu 2, inklużi s-sustanza u l-format ta' dik id-*data*, f'konformità mal-istandards u l-prattiki prevalenti tal-industrija.

Għall-finijiet tal-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu, l-ESMA għandha tiegħu inkunsiderazzjoni l-parir mill- grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti stabbilit skont il-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu, l-iżviluppi internazzjonali u l-istandards miftiehma fil-livell tal-Unjoni jew f'dak internazzjonali. L-ESMA għandha tiżgura li l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji jiehdu inkunsiderazzjoni r-rekwiziti tat-trasparenza stabbiliti fl-Artikoli 3, 6, 8, 8a, 8b, 10, 11, 11a, 14, 20, 21 u 27g.

L-ESMA għandha tippreżenta l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu lill-Kummissjoni sa ... [disa' xhur mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

#### *Artikolu 22c*

##### *Sinkronizzazzjoni tal-arloġġi tan-negozju*

1. Iċ-ċentri ta' negozjar u l-membri, il-parteciċipanti jew l-utenti tagħhom, l-internalizzaturi sistematiċi, l-entitajiet tal-pubblikazzjoni dezinjati, l-APAs u s-CTPs għandhom jissinkronizzaw l-arloġġi tan-negozju tagħhom biex jirregistraw id-data u l-hin ta' kull avveniment rapportabbli.



2. F'konformità mal-istandards internazzjonali, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-livell ta' preċiżjoni li l-arloġgi tan-negozju għandhom jilħqu fis-sinkronizzazzjoni tagħhom.

L-ESMA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [disa' xhur mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(23) fl-Artikolu 23, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

- “1. Ditta ta' investiment għandha tiżgura li n-negozji li twettaq f'ishma li jkollhom Numru Internazzjonali għall-Identifikazzjoni tat-Titoli (ISIN) taż-Żona Ekonomika Ewropea (ŻEE), u li huma n-negozjati f'ċentru ta' negozjar, isiru f'suq regolat, f'MTF, f'internalizzatur sistematiku jew f'ċentru ta' negozjar ta' pajjiż terz li jkun ivvalutat bħala ekwivalenti f'konformità mal-Artikolu 25(4), il-punt (a), tad-Direttiva 2014/65/UE, kif xieraq, sakemm:
  - (a) dawk l-ishma jigu n-negozjati f'ċentru ta' pajjiż terz f'munita lokali jew f'munita mhux taż-ŻEE; jew

- (b) dawk in-negozji jitwettqu bejn kontropartijiet eligibbli, bejn kontropartijiet professjonali jew bejn kontropartijiet eligibbli u professjonali u ma jikkontribwixxux għall-proċess tal-identifikazzjoni tal-prezz”;

(24) l-Artikolu 25 huwa emendat kif ġej:

- (a) il-paragrafu 2 huwa sostitwit b’dan li ġej:

“2. L-operatur ta’ centru ta’ negozjar għandu jżomm għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti, għal mill-inqas hames snin, id-*data* rilevanti relatata mal-ordnijiet kollha fl-istrumenti finanzjarji li huma reklamati permezz tas-sistemi proprja f’format li jinqara mill-magni bl-użu ta’ mudell komuni. Ir-rekords għandu jkun fihom id-*data* kollha rilevanti li tikkostitwixxi l-karatteristiċi tal-ordni, inklużi dawk li jorbtu ordni mat-tranzazzjoni jew tranzazzjonijiet imwettqa li joħroġu minn dik l-ordni u li d-dettalji tagħhom għandhom ikunu rrapportati f’konformità mal-Artikolu 26(1) u (3). L-ESMA għandu jkollha rwol ta’ faċilitazzjoni u koordinazzjoni fir-rigward tal-aċċess għall-informazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti skont dan il-paragrafu.”;

- (b) fil-paragrafu 3, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b’dan li ġej:

“L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika d-dettalji u l-formats tad-*data* dwar l-ordni rilevanti li huma meħtieġa jinżammu skont il-paragrafu 2 ta’ dan l-Artikolu u li mhumiex imsemmija fl-Artikolu 26.”;

(25) L-Artikolu 26 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, it-tieni u t-tielet subparagrafi jiġu sostitwiti b'dan li ġej:

“L-awtoritajiet kompetenti għandhom, f'konformità mal-Artikolu 85 tad-Direttiva 2014/65/UE, jistabbilixxu l-arranġamenti neċessarji sabiex jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti li ġejjin ukoll jirċievu dik l-informazzjoni:

- (a) l-awtorità kompetenti tal-aktar suq rilevanti f'termini ta' likwidità għal dawk l-istrumenti finanzjarji;
- (b) l-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-supervizjoni tad-ditti tal-investment li jittrażmettu;
- (c) l-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-supervizjoni tal-fergħat li kienu parti mit-tranzazzjoni; u
- (d) l-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-supervizjoni taċ-ċentri ta' negozjar użati;

L-awtoritajiet kompetenti msemmija fl-ewwel subparagrafu għandhom mingħajr dewmien bla bżonn iqieghdu għad-dispożizzjoni tal-ESMA kwalunkwe informazzjoni rrapportata f'konformità ma' dan l-Artikolu.”;

(b) il-paragrafi 2 u 3 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“2. “L-obbligu stabbilit f'il-paragrafu 1 għandu japplika għal:

- (a) strumenti finanzjarji li huma ammessi għan-negozjar jew innegozjati f'ċentru ta' negozjar jew li għalihom tkun saret talba għal ammissjoni għan-negozjar, irrispettivament minn jekk tali tranzazzjonijiet jitwettqux f'ċentru ta' negozjar jew le, bl-eċċezzjoni ta' tranzazzjonijiet f'derivattivi OTC għajr dawk imsemmija fl-Artikolu 8a(2), li għalihom l-obbligu għandu japplika biss meta jitwettqu f'ċentru ta' negozjar;
- (b) strumenti finanzjarji fejn is-sottostanti huwa strument finanzjarju li huwa nnegozjat f'ċentru ta' negozjar, irrispettivament minn jekk tali tranzazzjonijiet jitwettqux f'ċentru ta' negozjar jew le;
- (c) strumenti finanzjarji meta s-sottostanti jkun indiċi jew basket magħmul minn strumenti finanzjarji nnegozjati f'ċentru ta' negozjar irrispettivament minn jekk tali tranzazzjonijiet jitwettqux f'ċentru ta' negozjar jew le;
- (d) Derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2), irrispettivament minn jekk tali tranzazzjonijiet jitwettqux f'ċentru ta' negozjar jew le.

3. B'mod partikolari, ir-rapporti għandhom jinkludu d-dettalji tal-ismijiet u l-għadd ta' strumenti finanzjarji mixtrija jew mibjugħa, il-kwantità, id-dati u l-hinijiet tal-eżekuzzjoni, id-dati effettivi, il-prezzijiet tat-tranzazzjonijiet, deżinjazzjoni biex jiġu identifikati l-partijiet li f'isimhom id-ditta tal-investimenti tkun wettqet dik it-tranzazzjoni, deżinjazzjoni biex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni tal-investment u l-eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni, deżinjazzjoni li tidentifika l-entità soġġetta għall-obbligu ta' rapportar, u l-mezzi għall-identifikazzjoni tad-ditti tal-investment ikkonċernati. Ir-rapporti dwar tranzazzjoni li ssir f'ċentru ta' negozjar għandhom jinkludu kodiċi ta' identifikazzjoni tat-tranzazzjoni ġenerat u mxerred miċ-ċentru ta' negozjar kemm lill-membri xerrejja kif ukoll lil dawk bejjiegħa taċ-ċentru ta' negozjar.

Għat-tranzazzjonijiet mhux imwettqa f'ċentru ta' negozjar, ir-rapporti għandhom jinkludu wkoll deżinjazzjoni biex jiġu identifikati t-tipi ta' tranzazzjonijiet f'konformità mal-istandards tekniċi regolatorji adottati skont l-Artikolu 20(3), il-punt (a) u l-Artikolu 21(5), il-punt (a) ta' dan ir-Regolament. Rigward id-derivattivi ta' komoditajiet, ir-rapporti għandhom jindikaw ukoll jekk it-tranzazzjoni tnaqqasx ir-riskju b'mod oġġettivament miżurabbli f'konformità mal-Artikolu 57 tad-Direttiva 2014/65/UE.”;

(c) il-paragrafu 5 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“5. L-operatur ta' centru ta' negozjar għandu jirrapporta d-dettalji tat-tranzazzjonijiet fl-istrumenti finanzjarji nneozjati fuq il-pjattaforma tiegħu li jiġu eżegwiti permezz tas-sistemi tiegħu minn kwalunkwe membru, partecipant jew utent li mhuwiex soġġett għal dan ir-Regolament f'konformità mal-paragrafi 1 u 3.”;

(d) fil-paragrafu 8, jiddaħħal is-subparagrafu li ġej qabel l-ewwel subparagrafu:

“Ditta tal-investment għandha tirrapporta t-tranzazzjonijiet eżegwiti kompletament jew parzjalment permezz tal-fergħa tagħha lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tad-ditta tal-investment. Il-fergħa ta' ditta ta' pajjiż terz għandha tippreżenta r-rapporti tat-tranzazzjonijiet tagħha lill-awtorità kompetenti li tkun awtorizzata il-fergħa. Meta ditta minn pajjiż terz tkun stabbiliet fergħat f'aktar minn Stat Membru wieħed, dawk il-fergħat għandhom jiddeterminaw l-awtorità kompetenti li għandha tirċievi r-rapporti kollha dwar it-tranzazzjonijiet.”;

- (e) il-paragrafu 9 huwa emendat kif ġej:
- (i) l-ewwel subparagrafu huwa emendat kif ġej:
- il-punt (c) huwa sostitwit b’ dan li ġej:

“(c) ir-referenzi tal-istrumenti finanzjarji mixtrija jew mibjugħa, il-kwantità, id-dati u l-ħinijiet tal-eżekuzzjoni, id-dati effettivi, il-prezzijiet tat-tranzazzjonijiet, l-informazzjoni u d-dettalji tal-identità tal-klijent, dezinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-partijiet li f’ isimhom id-ditta tal-investment wettqet dik it-tranzazzjoni, dezinjazzjoni biex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni tal-investment u l-eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni, dezinjazzjoni li tidentifika l-entità soġġetta għall-obbligu tar-rapportar, il-mezzi għall-identifikazzjoni tad-ditti tal-investment konċernati, il-mod li bih twettqet it-tranzazzjoni, it-taqsimiet tad-*data* meħtieġa għall-ipproċessar u l-analiżi tar-rapporti tat-tranzazzjonijiet f’ konformità mal-paragrafu 3;”;
  - il-punt (d) huwa mhassar;

- il-punt (e) huwa sostitwit b’dan li ġej:
  - “(e) il-kategoriji rilevanti ta’ indicijiet li jridu jiġu rrapportati f’konformità mal-paragrafu 2, il-punt (c);”;
- jiżdiedu l-punti li ġejjin:
  - “(j) il-kundizzjonijiet biex jintrabtu tranżazzjonijiet speċifiċi u l-mezzi għall-identifikazzjoni tal-ordnijiet aggregati li jirriżultaw fl-eżekuzzjoni ta’ tranżazzjoni; u
  - (k) id-data sa meta t-tranżazzjonijiet għandhom jiġu rrapportati.”;

(ii) it-tieni u t-tielet subparagrafi huma sostitwiti b’dan li ġej:

“Meta tiżviluppa dak l-abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji, l-ESMA għandha tiegħu inkunsiderazzjoni l-iżviluppi u l-istandards internazzjonali li ntlahaq qbil dwarhom fil-livell tal-Unjoni jew internazzjonali, u l-konsistenza ta’ dak l-abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji mar-rekwiziti ta’ rapportar stabbiliti fir-Regolamenti (UE) Nru 648/2012 u (UE) 2015/2365.

L-ESMA għandha tippreżenta l-abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu lill-Kummissjoni sa ... [18-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehħ ta’ dan ir-Regolament emendatorju].



Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(f) jizdied il-paragrafu li ġej:

“11. Sa ... [erba' snin mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju], l-ESMA għandha tippreżenta lill-Kummissjoni rapport li jivvaluta l-fattibbiltà ta' aktar integrazzjoni fir-rapportar tat-tranzazzjonijiet u s-simplifikazzjoni tal-flussi ta' *data* skont dan l-Artikolu biex:

- (a) jitnaqqsu r-rekwiziti duplikati jew inkonsistenti għar-rapportar tad-*data* dwar it-tranzazzjonijiet, u b' mod partikolari r-rekwiziti duplikati jew inkonsistenti stabbiliti f'dan ir-Regolament u r-Regolamenti (UE) Nru 648/2012 u (UE) (2015/2365), u f'liġijiet oħra rilevanti tal-Unjoni;
- (b) jittejbu l-istandardizzazzjoni tad-*data* u l-kondiviżjoni u l-użu effiċjenti tad-*data* rapportata fi hdan kwalunkwe qafas ta' rapportar tal-Unjoni minn kwalunkwe awtorità rilevanti fil-livell tal-Unjoni jew dak nazzjonali.

Meta thejji r-rapport, u meta jkun rilevanti, l-ESMA għandha taħdem f'kooperazzjoni mill-qrib mal-korpi l-oħrajn tas-Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja u mal-Bank Ċentrali Ewropew.”;

(26) L-Artikolu 27 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, l-ewwel u t-tieni subparagrafi huma sostitwiti b'dan li ġej:

“Fir-rigward ta' strumenti finanzjarji ammessi għan-negozjar jew negozjati f'ċentru ta' negozjar jew meta l-emittent ikun approva negozjar tal-istrument maħruġ jew meta tkun saret talba għal ammissjoni għan-negozjar, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jipprovdu lill-ESMA *data* ta' referenza ta' identifikazzjoni għall-finijiet tar-rapportar tat-tranzazzjonijiet skont l-Artikolu 26 r-reqwiziti ta' trasparenza skont l-Artikoli 3, 6, 8, 8a, 8b, 10, 14, 20 u 21.

Fir-rigward tad-derivattivi OTC, id-*data* ta' referenza ta' identifikazzjoni għandha tkun ibbażata fuq identifikatur uniku tal-prodott maqbul fuq livell globali u fuq kwalunkwe *data* ta' referenza ta' identifikazzjoni rilevanti oħra.

Fir-rigward tad-derivattivi OTC mhux koperti mill-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu li jaqgħu fil-kamp ta' applikazzjoni tal-Artikolu 26(2), kull entità tal-pubblikazzjoni dezinjata għandha tipprovdi lill-ESMA bid-*data* ta' referenza ta' identifikazzjoni.”;

(b) il-paragrafu 3 huwa emendat kif ġej:

(i) fl-ewwel subparagrafu, jizdied il-punt li ġej:

“(c) id-*data* sa meta għandha tiġi rrapportata d-*data* ta' referenza.”;

(ii) jiddaħħal is-subparagrafu li ġej wara l-ewwel subparagrafu:

“Meta tiżviluppa dak l-abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji, l-ESMA għandha tiegħu inkunsiderazzjoni l-iżviluppi u l-istandards internazzjonali li ntlahaq qbil dwarhom fil-livell tal-Unjoni jew internazzjonali, u l-konsistenza ta’ dak l-abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji mar-rekwiziti ta’ rapportar stabbiliti fir-Regolamenti (UE) Nru 648/2012 u (UE) 2015/2365.”;

(c) jiżdied il-paragrafu li ġej:

“5. Sa ... [tliet xhur mid-data tad-dhul fis-seħħ ta’ dan ir-Regolament emendatorju], il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati f’konformità mal-Artikolu 50 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifika d-*data* ta’ referenza ta’ identifikazzjoni li għandha tintuża fir-rigward ta’ derivattivi OTC għall-finijiet tar-rekwiziti ta’ trasparenza stabbiliti fl-Artikolu 8a(2) u l-Artikoli 10 u 21.

Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta atti delegati f’konformità mal-Artikolu 50 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifika d-*data* ta’ referenza ta’ identifikazzjoni li trid tintuża fir-rigward tad-derivattivi OTC għall-finijiet tal-Artikolu 26.”;

(27) L-Artikolu 27d huwa emendat kif ġej:

(a) it-titolu huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Proċeduri għall-għoti u r-rifjut tal-applikazzjonijiet għal awtorizzazzjoni tal-ARMS u l-APAs”;*

(b) il-paragrafi 1, 2 u 3 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“1. L-APA jew l-ARM applikant għandu jippreżenta applikazzjoni li tipprovdi l-informazzjoni kollha meħtieġa sabiex l-ESMA, jew, meta jkun rilevanti, l-awtorità kompetenti nazzjonali, tkun tista' tikkonferma li l-APA jew l-ARM implimenta, fil-hin tal-awtorizzazzjoni inizjali, l-arrangamenti kollha meħtieġa biex jissodisfa l-obbligi tiegħu skont dan it-Titolu, inkluż programm ta' operazzjonijiet li jstabilixxi, *inter alia*, it-tipi ta' servizzi previsti u l-istruttura organizzazzjonali.

2. L-ESMA, jew, meta jkun rilevanti, l-awtorità kompetenti nazzjonali, għandha tivvaluta jekk l-applikazzjoni għal awtorizzazzjoni tkunx kompluta fi żmien 20 jum tax-xogħol mill-wasla tal-applikazzjoni.

Meta l-applikazzjoni ma tkunx kompluta, l-ESMA, jew, meta jkun rilevanti, l-awtorità kompetenti nazzjonali, għandha tistabilixxi skadenza sa meta l-APA jew l-ARM għandu jipprovdi informazzjoni addizzjonali.

Wara li tivvaluta li l-applikazzjoni tkun kompluta, l-ESMA, jew, meta jkun rilevanti, l-awtorità kompetenti nazzjonali, għandha tinnotifika b'dan lill-APA jew lill-ARM.

3. L-ESMA, jew, meta jkun rilevanti, l-awtorità kompetenti nazzjonali, għandha, fi żmien sitt xhur minn meta tirċievi applikazzjoni kompluta, tivvaluta l-konformità tal-APA jew tal-ARM ma' dan it-Titolu. Hija għandha tadotta deċiżjoni motivata li tagħti jew tirrifjuta l-awtorizzazzjoni, u għandha tinnotifika lill-APA jew lill-ARM applikant kif xieraq fi żmien hamest ijiem tax-xogħol mill-adozzjoni.”;

(c) fil-paragrafu 4, l-ewwel subparagrafu, il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(b) l-informazzjoni li għandha tiġi inkluża fin-notifiki msemmija fl-Artikolu 27f(2) fir-rigward tal-APAs u l-ARMs.”;

(d) fil-paragrafu 5, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tiddetermina l-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għall-informazzjoni li trid tiġi pprovduta skont il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu u l-informazzjoni li għandha tiġi inkluża fin-notifiki msemmija fl-Artikolu 27f(2) fir-rigward tal-APAs u l-ARMs.”;

(28) jiddaħħlu l-Artikoli li ġejjin:

*“Artikolu 27da*

*Proċedura għall-għażla ta’ CTP uniku għal kull klassi ta’ assi*

1. Għal kull waħda mill-klassijiet ta’ assi li ġejjin, l-ESMA għandha torganizza proċedura tal-għażla separata għall-ħatra ta’ CTP uniku għal perjodu ta’ ħames snin:
  - (a) bonds;
  - (b) ishma u ETFs; u
  - (c) Derivattivi OTC jew subklassijiet rilevanti ta’ derivattivi OTC.

L-ESMA għandha tibda l-ewwel proċedura tal-għażla skont l-ewwel subparagrafu, il-punt (a), sa ... [disa’ xhur mid-data tad-dħul fis-seħħ ta’ dan ir-Regolament emendatorju].

L-ESMA għandha tibda l-ewwel proċedura tal-għażla skont l-ewwel subparagrafu, il-punt (b), fi żmien sitt xhur mill-bidu tal-proċedura tal-għażla skont l-ewwel subparagrafu, il-punt (a).

L-ESMA għandha tibda l-ewwel proċedura tal-għażla skont l-ewwel subparagrafu, il-punt (c), ta' dan il-paragrafu fi żmien tliet xhur mid-data tal-applikazzjoni tal-att delegat imsemmi fl-Artikolu 27(5) u mhux qabel sitt xhur mill-bidu tal-proċedura tal-għażla stabbilita fl-ewwel subparagrafu, il-punt (b), ta' dan il-paragrafu.

L-ESMA għandha tibda proċeduri tal-għażla sussegwenti skont l-ewwel subparagrafu fil-mument opportun biex tippermetti li l-forniment tat-tape konsolidat jibqa' għaddej mingħajr xkiel.

2. Għal kull waħda mill-klassijiet ta' assi msemmija fil-paragrafu 1, l-ESMA għandha tagħzel l-applikant xieraq biex jopera t-tape konsolidat abbażi tal-kriterji li ġejjin:
  - (a) il-kapaċità teknika tal-applikant li jipprovdi tape konsolidat reżiljenti madwar l-Unjoni;
  - (b) il-kapaċità tal-applikant li jikkonforma mar-rekwiziti organizzazzjonali stabbiliti fl-Artikolu 27h;

- (c) il-kapaċità tal-applikant li jirċievi, jikkonsolida u jxerred, kif xieraq:
  - (i) għall-ishma u l-ETFs, *data* ta' qabel u wara n-negozjar;
  - (ii) għall-bonds, *data* ta' wara n-negozjar; u
  - (iii) għad-derivattivi OTC, *data* ta' wara n-negozjar;
- (d) l-adeqwatezza tal-istruttura ta' tmexxija tal-applikant;
- (e) il-veloċità li biha l-applikant jista' jxerred id-*data* ewlenija tas-suq u d-*data* regolatorja;
- (f) l-adeqwatezza tal-metodi u l-arrangamenti tal-applikant biex jiżgura l-kwalità tad-*data*;
- (g) in-nefqa totali meħtieġa mill-applikant sabiex jiżviluppa tape konsolidat u l-kostijiet tal-operar tat-tape konsolidat fuq bażi kontinwa;
- (h) il-livell tat-tariffi li l-applikant bihsiebu jimponi fuq it-tipi differenti ta' utenti tat-tape konsolidat, is-sempliċità tal-mudelli tat-tariffi u ta' liċenzjar tiegħu, u l-konformità mal-Artikolu 13;



- (i) għat-tape konsolidat għall-bonds, l-eżistenza ta' arrangamenti għad-distribuzzjoni mill-ġdid tad-dhul f'konformità mal-Artikolu 27h(5);
  - (j) l-użu ta' teknoloġiji moderni ta' interfaċċa mill-applikant għat-tixrid ta' *data* ewlenija tas-suq u *data* regolatorja u għall-konnettività;
  - (k) l-adeqwatezza tal-arrangamenti implimentati mill-applikant biex jinżammu r-rekords f'konformità mal-Artikolu 27ha(3);
  - (l) il-kapaċità li l-applikant jiżgura r-reziljenza u l-kontinwità tan-negozju, u l-arrangamenti li l-applikant bihsiebu jimplimenta biex jimmitiga u jindirizza l-qtugħ u r-riskju ċibernetiku;
  - (m) l-arrangamenti li l-applikant bihsiebu jimplimenta biex jimmitiga l-konsum tal-enerġija ġġenerat mill-ġbir, l-ipproċessar u l-ħzin tad-*data*;
  - (n) meta applikazzjoni tiġi ppreżentata minn applikanti kongunti, il-ħtieġa, f'termini ta' kapaċità teknika u loġistika, li kull wieħed mill-applikanti japplika b'mod kongunt.
3. L-applikant għandu jipprovdi l-informazzjoni meħtieġa kollha biex l-ESMA tkun tista' tikkonferma li, fi żmien tal-applikazzjoni, l-applikant ikun implimenta l-arrangamenti meħtieġa kollha biex jissodisfa l-kriterji stabbiliti fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu u biex jikkonforma mar-rekwiżiti organizzazzjonali stabbiliti fl-Artikolu 27h.

4. Fi żmien sitt xhur mill-bidu ta' kull proċedura tal-għażla msemmija fil-paragrafu 1, l-ESMA għandha tadotta deċiżjoni motivata li tagħzel l-applikant xieraq biex jopera t-tape konsolidat u tistiednu jippreżenta applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni mingħajr dewmien bla bżonn.
5. Meta l-ebda applikant ma jkun intgħażel skont dan l-Artikolu jew gie awtorizzat skont l-Artikolu 27db, l-ESMA għandha tibda proċedura tal-għażla ġdida fi żmien sitt xhur mit-tmien tal-proċedura tal-għażla jew tal-awtorizzazzjoni li ma tkunx irnaxxiet.

#### *Artikolu 27db*

##### *Proċeduri għall-għoti u r-rifjut tal-applikazzjonijiet għal awtorizzazzjoni tas-CTPs*

1. L-applikant għall-awtorizzazzjoni kif imsemmi fl-Artikolu 27da(4) għandu jipprovdi l-informazzjoni meħtieġa kollha biex l-ESMA tkun tista' tikkonferma li, fi żmien l-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni, l-applikant ikun implimenta l-arrangamenti meħtieġa kollha biex jissodisfa l-kriterji stabbiliti fl-Artikolu 27da(2).
2. L-ESMA għandha tivvaluta jekk l-applikazzjoni għal awtorizzazzjoni tkunx kompluta fi żmien 20 jum tax-xogħol mill-irċevuta tal-applikazzjoni.

Meta l-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni ma tkunx kompluta, l-ESMA għandha tistabbilixxi skadenza sa meta l-applikant għandu jipprovdi informazzjoni addizzjonali.

Wara li tivvaluta li l-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni tkun kompluta, l-ESMA għandha tinnotifika lill-applikant kif meħtieġ.

3. Fi żmien tliet xhur minn meta tirċievi applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni kompluta, l-ESMA għandha tivvaluta l-konformità tal-applikant ma' dan it-Titolu. Hija għandha tadotta deċiżjoni motivata li tagħti jew tirrifjuta l-awtorizzazzjoni u għandha tinnotifika lill-applikant kif meħtieġ fi żmien hamest ijiem ta' xogħol mid-data tal-adozzjoni ta' tali deċiżjoni motivata. Deċiżjoni li tagħti awtorizzazzjoni għandha tispeċifika l-kundizzjonijiet li taħthom għandu jopera l-applikant.
4. Wara l-awtorizzazzjoni skont il-paragrafu 3, l-ESMA tista' tagħti lill-applikant awtorizzat bħala CTP perjodu ta' tranzizzjoni biex jimplimenta l-arranġamenti operazzjonali u tekniċi meħtieġa.
5. Is-CTP għandhom jikkonformaw f'kull hin mar-rekwiżiti organizzazzjonali stabbiliti fl-Artikolu 27h u mal-kundizzjonijiet stabbiliti fid-deċiżjoni motivata li tawtorizza s-CTP msemmi fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu.  
  
CTP li ma jkunx għadu jista' jikkonforma ma' daww ir-rekwiżiti u l-kundizzjonijiet għandu jinforma lill-ESMA b'dan mingħajr dewmien bla bżonn.
6. L-irtirar tal-awtorizzazzjoni msemmi fl-Artikolu 27e għandu jidhol fis-seħh biss wara li jintgħażel u jiġi awtorizzat CTP ġdid għall-klassi ta' assi kkonċernata f'konformità mal-Artikoli 27da u 27db.

7. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tiddetermina:
- (a) l-informazzjoni li trid tiġi pprovduta skont il-paragrafu 1;
  - (b) l-informazzjoni li għandha tiġi inkluża fin-notifiki msemmija fl-Artikolu 27f(2) fir-rigward tas-CTPs.

L-ESMA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [disa' xhur mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

8. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tiddetermina l-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għall-informazzjoni li trid tiġi pprovduta skont il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu u l-informazzjoni li għandha tiġi inkluża fin-notifiki msemmija fl-Artikolu 27f(2) fir-rigward tas-CTPs.

L-ESMA għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa ... [disa' xhur mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(29) fl-Artikolu 27e, jiżdied il-paragrafu li ġej:

“3. Fornitur ta’ servizzi ta’ rapportar ta’ *data* li l-awtorizzazzjoni tiegħu għandha tiġi rtirata għandu jiżgura sostituzzjoni ordinata, inklużi t-trasferiment tad-*data* lil fornituri oħra ta’ servizzi ta’ rapportar ta’ *data*, l-għoti ta’ avviż xieraq lill-klijenti tiegħu u r-riorjentazzjoni tal-flussi ta’ rapportar lil fornituri oħra ta’ servizzi ta’ rapportar ta’ *data* qabel l-irtirar.”;

(30) fl-Artikolu 27f, il-paragrafu 4 huwa sostitwit b’dan li ġej:

“4. L-ESMA, jew, meta jkun rilevanti, l-awtorità kompetenti nazzjonali, għandha tirrifjuta jew tirtira l-awtorizzazzjoni jekk ma tkunx sodisfatta li l-persuna jew il-persuni li jidderiegu b’mod effettiv in-negozju tal-fornitur ta’ servizzi ta’ rapportar ta’ *data* huma ta’ reputazzjoni tajba biżżejjed, jew jekk ikun hemm raġunijiet oġġettivi u dimostrabbli sabiex wieħed jemmen li l-bidliet proposti fil-korp maniġerjali tal-immaniġġjar tal-fornitur ta’ servizzi ta’ rapportar ta’ *data* jikkawżaw theddida għall-immaniġġjar tajjeb u prudenti tiegħu u għall-kunsiderazzjoni adegwata tal-interessi tal-klijenti tiegħu u għall-integrità tas-suq.”;

(31) l-Artikolu 27g huwa emendat kif ġej:

(a) jiddaħhlu l-paragrafi li ġejjin:

“4a. APA għandu jkollu rekwiziti oġġettivi, nondiskriminatorji u ddivulgati pubblikament biex imprizi li jkunu soġġetti għar-rekwiziti ta’ trasparenza stabbiliti fl-Artikolu 20(1) u l-Artikolu 21(1) jiksbu aċċess għas-servizzi tiegħu.

APA għandu jiddivulga pubblikament il-prezzijiet u t-tariffi assoċjati mas-servizzi ta' rapportar ta' *data* pprovduti skont dan ir-Regolament. Huwa għandu jiddivulga separatament il-prezzijiet u t-tariffi ta' kull servizz ipprovdut, inklużi l-iskontijiet u r-rifuzjonijiet u l-kundizzjonijiet biex wiehed jibbenefika minnhom. Huwa għandu jippermetti lill-entitajiet ta' rapportar jaċċessaw servizzi speċifiċi separatament.

4b. APA għandu jzomm r-rekords relatati man-negozju tiegħu għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti rilevanti jew tal-ESMA għal mill-inqas hames snin.”;

(b) il-paragrafu 7 huwa mhassar;

(32) L-Artikolu 27h huwa sostitwit b'dan li ġej:

*'Artikolu 27h*

*Rekwiżiti organizzazzjonali għas-CTPs*

1. F'konformità mal-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni msemmija fl-Artikolu 27db, CTP għandu:

- (a) jiġbor id-*data* kollha trażmessa mill-kontributuri tad-*data* b'rabta mal-klassi ta' assi li għaliha tkun awtorizzata;
- (b) jiġbor tariffi mill-utenti, filwaqt li jipprovdni aċċess, mingħajr hlas, għat-tape konsolidat lill-investituri tal-bejgħ bl-imnut, lill-akkademiċi, lill-organizzazzjonijiet tas-soċjetà ċivili u lill-awtoritajiet kompetenti;

- (c) fil-każ tat-tape konsolidat għall-ishma u l-ETFs, jiddistribwixxi mill-ġdid parti mid-dhul tiegħu f'konformità mal-paragrafu 6;
- (d) jxerred *data* ewlenija tas-suq u *data* regolatorja lill-utenti bħala xandir elettroniku kontinwu live tad-*data* b'termini nondiskriminatorji qrib il-ħin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli;
- (e) jiżgura li d-*data* ewlenija tas-suq u d-*data* regolatorja tkun aċċessibbli faċilment, tkun tista' tinqara mill-magni u tkun tista' tintuża mill-utenti kollha, inklużi l-investituri tal-bejgħ bl-imnut;
- (f) ikollu stabbilit sistemi li b'mod effettiv ikunu jistgħu jiċċekkjaw il-kompletezza tad-*data* trażmessa mill-kontributori tad-*data*, jidentifikaw żbalji ovvjji, u jitolbu t-trażmissjoni mill-ġdid tad-*data*;
- (g) meta s-CTP ikun ikkontrollat minn grupp ta' operaturi ekonomiċi, ikollu fis-seħħ sistema ta' konformità biex jiżgura li l-operat tat-tape konsolidat ma jirriżultax f'distorsjoni tal-kompetizzjoni.

Għall-finijiet tal-ewwel subparagrafu, il-punt (d), CTP għall-ishma u l-ETFs m'għandux jippubblika l-kodiċi ta' identifikazzjoni tas-suq meta jxerred l-aħjar offerta u talba Ewropea lill-pubbliku kemm jista' jkun teknikament possibbli qrib il-ħin reali.

2. CTP għandu jadotta, jippubblika fuq is-sit web u jaġġorna regolarment standards dwar il-livell ta' servizz li jkopru dawn kollha li ġejjin:
  - (a) inventarju tal-kontributori tad-*data* li tiġi riċevuta d-*data* mingħandhom;
  - (b) il-modalitajiet u l-veloċità tal-konsenja tad-*data* ewlenija tas-suq u tad-*data* regolatorja lill-utenti;
  - (c) il-miżuri meħuda sabiex tiġi żgurata l-kontinwità operazzjonali fil-forniment tad-*data* ewlenija tas-suq u tad-*data* regolatorja.
3. CTP għandu jkollu stabbilit mekkanizmi ta' sigurtà sodi mfassla biex jiggarantixxu s-sigurtà tal-mezzi ta' trasferiment tad-*data* bejn il-kontributori tad-*data* u s-CTP, kif ukoll bejn is-CTP u l-utenti, u biex jimminimizzaw ir-riskju ta' korruzzjoni tad-*data* u ta' aċċess mhux awtorizzat. Is-CTP għandu jzomm riżorsi adegwati u jkollu stabbiliti faċilitajiet ta' backup biex joffri u jzomm is-servizzi tiegħu f'kull hin.
4. Għal kull waħda mill-klassijiet ta' assi msemmija fl-Artikolu 27da (1), CTP għandu jippubblika lista tal-istrumenti finanzjarji li huma koperti mit-tape konsolidat, filwaqt li jindika d-*data* ta' referenza ta' identifikazzjoni tagħhom.

Is- CTP għandu joffri aċċess, mingħajr hlas, għal-lista tiegħu, u għandu jiżgura li l-lista tiġi rieżaminata u aġġornata regolarment, biex tiġi offruta stampa komprensiva tal-istrumenti finanzjarji kollha koperti mit-tape konsolidat.



5. CTP għal strumenti finanzjarji għajr ishma u ETFs jista' jiddistribwixxi mill-ġdid parti mid-dhul iġġenerat mit-tape konsolidat lill-kontributuri tad-*data*.
6. CTP għall-ishma u l-ETFs għandu jiddistribwixxi mill-ġdid parti mid-dhul iġġenerat mit-tape konsolidat, kif indikat fid-deċiżjoni motivata msemmija fl-Artikolu 27db(3), lill-kontributuri tad-*data* li jissodisfaw wiehed jew aktar mill-kriterji li ġejjin (l-*"iskema ta' distribuzzjoni mill-ġdid tad-dhul"*):
  - (a) il-kontributur tad-*data* jkun suq regolat jew suq tal-SMEs li qed jespandi li l-volum ta' negozjar annwali tal-ishma tiegħu jirrappreżenta 1 % jew inqas tal-volum ta' negozjar annwali tal-ishma fl-Unjoni (*"ċentru ta' negozjar żgħir"*);
  - (b) il-kontributur tad-*data* huwa ċentru ta' negozjar li pprovda ammissjoni inizjali għan-negozjar ta' ishma jew ETFs fi ... [hames snin qabel id-*data* tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].
  - (c) id-*data* tiġi trażmessa minn ċentru ta' negozjar u tappartjeni għal tranżazzjonijiet f'ishma u f'ETFs li jkunu ġew konklużi fuq sistema ta' negozjar li tipprovdi trasparenza ta' qabel in-negozjar, meta daww it-tranżazzjonijiet ma jkunux irriżultaw minn ordnijiet li kienu soġġetti għal eżenzjoni mit-trasparenza ta' qabel in-negozjar skont l-Artikolu 4(1), il-punt (c).

7. Għall-finijiet tal-iskema ta' distribuzzjoni mill-ġdid tad-dhul, is-CTP għandu jiehu inkunsiderazzjoni l-volum ta' negozjar li ġej (il-“volum ta' negozjar rilevanti”):
- (a) għall-finijiet tal-paragrafu 6, il-punt (a), il-volum ta' negozjar annwali totali ġġenerat minn dak iċ-ċentru ta' negozjar;
  - (b) għall-finijiet tal-paragrafu 6, il-punt (b):
    - (i) fil-każ ta' ċentri ta' negozjar żgħar, il-volum ta' negozjar annwali totali tagħhom;
    - (ii) fil-każ ta' ċentri ta' negozjar għajr ċentri ta' negozjar żgħar, il-volum ta' negozjar li jappartjeni għall-ishma u l-ETFs imsemmija f'dak il-punt;
  - (c) għall-finijiet tal-paragrafu 6, il-punt (c), il-volum li jappartjeni għall-ishma u l-ETFs imsemmija f'dak il-punt.

Is-CTP għandu jiddetermina l-ammont tad-dhul li għandu jiġi distribwit mill-ġdid lill-kontributori tad-*data* taht l-iskema ta' distribuzzjoni mill-ġdid tad-dhul billi jiġi mmultiplikat il-volum ta' negozjar rilevanti bil-ponderazzjoni assenjata għal kull kriterju stabbilit fil-paragrafu 6, kif speċifikat fl-istandards tekniċi regolatorji adottati skont il-paragrafu 8.

Jekk iċ-ċentri ta' negozjar jissodisfaw aktar minn wieħed mill-kriterji stabbiliti fil-paragrafu 6, l-ammonti li jirriżultaw mill-kalkolu msemmi fit-tieni subparagrafu ta' dan il-paragrafu għandhom jiżdiedu b'mod kumulattiv.

8. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex:
- (a) tispeċifika l-ponderazzjoni assenjata lil kull kriterju stabbilit fil-paragrafu 6;
  - (b) tispeċifika aktar il-metodu għall-kalkolu tal-ammont tad-dħul li għandu jiġi distribwit mill-ġdid lill-kontributori tad-*data* kif imsemmi fil-paragrafu 7, it-tieni subparagrafu;
  - (c) tispeċifika l-kriterji li taħthom is-CTP jista', jekk jagħti prova li kontributor tad-*data* kiser serjament u ripetutament ir-rekwiżiti tad-*data* msemmija fl-Artikoli 22a, 22b u 22c, jissospendi temporanjament il-partecipazzjoni ta' dak il-kontributor tad-*data* fl-iskema ta' distribuzzjoni mill-ġdid tad-dħul, u jispeċifika l-kundizzjonijiet li taħthom is-CTP għandu:
    - (i) jerga' jibda d-distribuzzjoni mill-ġdid tad-dħul; u
    - (ii) fejn ma kienx hemm ksur ta' dawk ir-rekwiżiti, jipprovdi lil dak il-kontributor tad-*data* bid-dħul miżmum flimkien mal-imgħax.

Għall-finijiet tal-ewwel subparagrafu, il-punt (a), ta' dan il-paragrafu, il-kriterju stabbilit fil-paragrafu 6, il-punt (a), għandu jkollu ponderazzjoni oghla mill-kriterju stabbilit fil-punt (b) ta' dak il-paragrafu, u l-kriterju stabbilit fil-punt (b) ta' dak il-paragrafu għandu jkollu ponderazzjoni oghla mill-kriterju stabbilit fil-punt (c) ta' dak il-paragrafu.

L-ESMA għandha tippreżenta l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu lill-Kummissjoni sa ... [disa' xhur mid-*data* tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(33) jiddaħħal l-Artikolu li ġej:

*“Artikolu 27ha*

*Obbligi ta' rapportar għas-CTPs*

1. Kull sena, CTP għandu jippubblika fuq is-sit web tiegħu statistika dwar il-prestazzjoni u rapporti tal-okkorrenzi relatati mal-kwalità tad-*data* u mas-sistemi tad-*data*. Dawk ir-rapporti tal-okkorrenzi u l-istatistika dwar il-prestazzjoni għandhom ikunu aċċessibbli għall-pubbliku mingħajr hłas.
2. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-kontenut, iż-żmien, il-format u t-terminoloġija tal-obbligu ta' rapportar stabbilit fil-paragrafu 1.

L-ESMA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [18-il xahar mid-*data* tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

3. CTP għandu jzomm r-rekords relatati man-negozju tiegħu għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti rilevanti jew l-ESMA għal mill-inqas hames snin.”;

(34) fl-Artikolu 27i, jiddaħhlu l-paragrafi li ġejjin:

- “4a. ARM għandu jkollu rekwiżiti oġġettivi, nondiskriminatorji u ddivulgati pubblikament biex imprizi li jkunu soġġetti għall-obbligu ta' rapportar stabbilit fl-Artikolu 26 jiksbu aċċess għas-servizzi tiegħu.

ARM għandu jiddivulga pubblikament il-prezzijiet u t-tariffi assoċjati mas-servizzi ta' rapportar ta' *data* previsti skont dan ir-Regolament. Huwa għandu jiddivulga separatament il-prezzijiet u t-tariffi ta' kull servizz ipprovdut, inklużi l-iskontijiet u r-rifużjonijiet u l-kundizzjonijiet biex wiehed jibbenefika minnhom. Huwa għandu jippermetti lill-entitajiet ta' rapportar jaċċessaw servizzi speċifiċi separatament. Il-prezzijiet u t-tariffi imposti minn ARM għandhom ikunu relatati mal-kostijiet.

- 4b. ARM għandu jzommu r-rekords relatati man-negozju tiegħu għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti rilevanti jew l-ESMA, għal mill-inqas hames snin.”;

(35) l-Artikolu 28 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, il-formulazzjoni introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Kontropartijiet finanzjarji u kontropartijiet mhux finanzjarji li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar skont it-Titolu II tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 għandhom jikkonkludu tranżazzjonijiet ma tali kontropartijiet finanzjarji oħrajn jew ma' tali kontropartijiet mhux finanzjarji oħrajn f'derivattivi li jappartjenu għal klassi ta' derivattivi li tkun giet iddikjarata soġġetta għall-obbligu ta' negozjar f'konformità mal-Artikolu 32 u elenkata fir-registru msemmi fl-Artikolu 34 biss fi.”;

(b) fil-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu huwa mhassar;

(c) jiddaħħal il-paragrafu li ġej:

“2a. Tranżazzjonijiet f'derivattivi li huma eżentati mill-obbligu tal-ikklerjar jew li mhumiex soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar skont it-Titolu II tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 ma għandhomx ikunu soġġetti għall-obbligu ta' negozjar.”;

(d) fil-paragrafu 4, it-tielet subparagrafu, il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(b) iċ-ċentri ta' negozjar ikollhom regoli ċari u trasparenti sabiex id-derivattivi ikunu jistgħu jiġu negozjati b'mod ġust, ordnat u effiċjenti, u jkunu negozjabbli liberament.”;

(36) l-Artikolu 31 huwa emendat kif ġej:

(a) it-titolu huwa sostitwit b'dan li ġej:

*“Servizzi tat-tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar”;*

(b) il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Ir-rekwiżiti ta' trasparenza stabbiliti fl-Artikoli 8a, 10 u 21 ta' dan ir-Regolament, l-obbligu ta' negozjar stabbilit fl-Artikolu 28 ta' dan ir-Regolament u l-obbligu li jeżegwixxu ordnijiet fuq it-termini l-aktar favorevoli għall-klijent stabbilit fl-Artikolu 27 tad-Direttiva 2014/65/UE ma għandhomx japplikaw għal tranżazzjonijiet f'derivattivi OTC li huma ffurmati u stabbiliti bħala rieżultat ta' servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar.”;

(c) il-paragrafu 2 huwa mħassar;

(d) il-paragrafi 3 u 4 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“3. Id-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li huma fornituri ta' servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar għandhom iżommu rekords kompluti u preċiżi tat-tranżazzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu li mhumiex diġà rreġistrati jew irrapportati f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 648/2012. Dawk id-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq għandhom jagħmlu dawk ir-rekords disponibbli fil-pront lill-awtorità kompetenti rilevanti jew lill-ESMA, meta jintalbu.

4. Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 50 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifika:

(a) servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar għall-finijiet tal-paragrafu 1;

(b) it-tranzazzjonijiet li għandhom jiġu rreġistrati skont il-paragrafu 3.”;

(37) L-Artikolu 32 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 2, il-punt (a) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(a) il-klassi ta' derivattivi skont il-paragrafu 1, il-punt (a), ta' dan l-Artikolu jew subsett rilevanti tagħha trid tkun negozjata tal-inqas f'ċentru ta' negozjar wieħed kif imsemmi fl-Artikolu 28(1); u”;

(b) fil-paragrafu 4, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-ESMA għandha, fuq inizjattiva tagħha stess, f'konformità mal-kriterji stabbiliti fil-paragrafu 2 u wara li twettaq konsultazzjoni pubblika, tidentifika u tinnotifika lill-Kummissjoni l-klassijiet ta' derivattivi jew kuntratti ta' derivattivi individwali li għandhom ikunu soġġetti għall-obbligu ta' negozjar fiċ-ċentri msemmija fl-Artikolu 28(1) ta' dan ir-Regolament, iżda li għalihom l-ebda CCP għadu ma rċiviet awtorizzazzjoni skont l-Artikolu 14 jew 15 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.”;



(c) jiddaħħlu l-paragrafi li ġejjin:

- “4a. Meta l-ESMA tqis li s-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar kif imsemmi fl-Artikolu 6a tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tkun bidla materjali fil-kriterji biex l-obbligu ta' negozjar jidhol fis-seħħ, kif imsemmi fil-paragrafu 5 ta' dan l-Artikolu, l-ESMA tista' titlob li l-Kummissjoni tissospendi l-obbligu ta' negozjar stabbilit fl-Artikolu 28(1) ta' dan ir-Regolament għall-istess klassijiet ta' derivattiv OTC li jkunu soġġetti għat-talba għas-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar.
- 4b. L-ESMA tista' titlob li l-Kummissjoni tissospendi l-obbligu ta' negozjar stabbilit fl-Artikolu 28(1) għal dawk il-klassijiet speċifiċi ta' derivattiv OTC jew għal tip speċifiku ta' kontroparti, meta tali sospensjoni hija meħtieġa biex jiġu evitati jew indirizzati effetti ħziena fuq il-likwidità jew theddida serja għall-istabbiltà finanzjarja u biex jiġi żgurat il-funzjonament ordnat tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni u meta dik is-sospensjoni hija proporzjonata għal dawk l-għanijiet.
- 4c. It-talbiet imsemmija fil-paragrafi 4a u 4b m' għandhomx jiġu ppubblikati.

4d. Wara li tkun irċeviet it-talbiet imsemmija fil-paragrafi 4a u 4b, il-Kummissjoni għandha, mingħajr dewmien bla bżonn u abbażi tar-raġunijiet u l-evidenza pprovduti mill-ESMA, tagħmel waħda minn dawn li ġejjin:

- (a) tissospendi, permezz ta' att ta' implimentazzjoni, l-obbligu ta' negozjar għal klassijiet ta' derivattiv OTC jew għal tipi ta' kontropartijiet;
- (b) tirrifjuta s-sospensjoni mitluba.

Għall-finijiet tal-punt (b) tal-ewwel subparagrafu, il-Kummissjoni għandha tinforma lill-ESMA bir-raġunijiet għaliex hija tkun irrifjutat is-sospensjoni mitluba. Il-Kummissjoni għandha tinforma lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill minnufih dwar dak ir-rifjut u tgħaddilhom ir-raġunijiet ipprovduti lill-ESMA. L-informazzjoni provduta lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar ir-rifjut u r-raġunijiet għal dak ir-rifjut m'għandhiex tiġi ppubblikata.

Is-sospensjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (a), għandha tkun valida għal perjodu inizjali ta' mhux aktar minn tliet xhur mid-data tal-pubblikazzjoni tal-att ta' implimentazzjoni msemmi f'dak il-punt.

Meta r-raġunijiet għas-sospensjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (a), jkunu għadhom japplikaw, il-Kummissjoni tista', permezz ta' att ta' implimentazzjoni, testendi s-sospensjoni għal perjodi ulterjuri ta' mhux aktar minn tliet xhur, bil-perjodu totali tas-sospensjoni ma jeċċedix aktar minn 12-il xahar.

L-atti ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (a), u r-raba' subparagrafu ta' dan il-paragrafu għandhom jiġu adottati f'konformità mal-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 51.”;

(38) jiddaħhal l-Artikolu li ġej:

*“Artikolu 32a*

*Sospensjoni awtonoma tal-obbligu ta' negozjar*

1. Fuq talba tal-awtorità kompetenti ta' Stat Membru, il-Kummissjoni tista', permezz ta' att ta' implimentazzjoni, tissospendi l-obbligu ta' negozjar stabbilit fl-Artikolu 28 (l-“obbligu ta' negozjar tad-derivattivi”) fir-rigward ta' ċerti kontropartijiet finanzjarji, fejn xieraq wara li tkun ikkonsultat mal-ESMA. L-awtorità kompetenti għandha tindika għaliex tqis li l-kundizzjonijiet għal sospensjoni huma ssodisfati. B'mod partikolari, l-awtorità kompetenti għandha turi li kontroparti finanzjarja fil-gurisdizzjoni tagħha:
  - (a) tagixxi regolarment bħala generatur tas-suq f'derivattiv OTC soġġett għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi u tircievi regolarment talbiet għal kwotazzjoni għad-derivattivi li jkunu soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi minn kontroparti mhux taż-ŻEE li ma jkollha l-ebda shubija attiva f'ċentru ta' negozjar taż-ŻEE li joffri negozjar tad-derivattiv OTC soġġett għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi; jew

- (b) tagixxi regolament bħala ġeneratur tas-suq fi swap ta' inadempjenza ta' kreditu li jkun soġġett għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi u:
- (i) ikollha l-intenzjoni li tinnegozja swaps ta' inadempjenza ta' kreditu soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi akkont proprju f'centru ta' negozjar miftuħ biss għal kontropartijiet li huma membri tal-ikklerjar tas-CCP kif definit fl-Artikolu 2, il-punt (14), tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 (centru "negozjant għal negozjant");
  - (ii) ikollha l-intenzjoni li tinnegozja swaps ta' inadempjenza ta' kreditu soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi akkont proprju ma' kontroparti li tkun ġeneratur tas-suq u li ma jkollha l-ebda sħubija attiva f'centru taż-ŻEE minn negozjant għal negozjant li joffri negozjar tad-derivattivi OTC soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi; u
  - (iii) tikklerja dawk l-iswaps ta' inadempjenza ta' kreditu f'CCP awtorizzat jew rikonoxxut skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012.

L-att ta' implimentazzjoni msemmi fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu għandu jiġi adottat f'konformità mal-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 51.

2. Meta tivvaluta jekk tissospendix l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi skont il-paragrafu 1, il-Kummissjoni għandha tiegħu inkunsiderazzjoni jekk tissospendihx għall-swieq speċifiċi biss, u għandha tiegħu inkunsiderazzjoni jekk din is-sospensjoni tal-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi jkollhiex effett distorsiv fuq l-obbligu tal-ikklerjar skont it-Titolu II tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

Il-Kummissjoni għandha tikkuntattja wkoll awtoritajiet kompetenti oħra ta' Stati Membri oħra biex tivvaluta jekk kontropartijiet finanzjarji fi Stati Membri li ma jkunux dawk li jagħmlu t-talba, skont il-paragrafu 1 ("l-Istat Membru li jagħmel it-talba"), ikunux f' sitwazzjoni simili għal dik fl-Istat Membru li jagħmel it-talba.

L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru għajr l-Istat Membru li jagħmel it-talba tista', wara l-adozzjoni tal-att ta' implimentazzjoni msemmi fil-paragrafu 1, titlob li kontropartijiet finanzjarji li jkunu f' sitwazzjoni simili għal dik fl-Istat Membru li jagħmel it-talba jidiedu mal-att ta' implimentazzjoni. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru li jagħmel dik it-talba għandha turi għaliex tqis li l-kundizzjonijiet għal sospensjoni jkunu ssodisfati.

3. Meta l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi jiġi sospiż skont il-paragrafu 1 jew 2 fir-rigward ta' kontroparti finanzjarja, l-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi m'għandux japplika fir-rigward tal-kontroparti tagħha, kif imsemmi fil-paragrafu 1, il-punt (a), jew il-paragrafu 1, il-punt (b)(ii).

4. L-att ta' implimentazzjoni msemmi fil-paragrafu 1 għandu jkun akkumpanjat mill-evidenza preżentata mill-awtorità kompetenti li titlob is-sospensjoni.
5. L-att ta' implimentazzjoni msemmi fil-paragrafu 1 għandu jiġi kkomunikat lill-ESMA u għandu jiġi ppubblikat fir-reġistru msemmi fl-Artikolu 34.
6. Il-Kummissjoni għandha tirrieżamina regolarment jekk ir-raġunijiet għas-sospensjoni tal-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi jkunux għadhom japplikaw.”;

(39) L-Artikolu 35 huwa emendat kif ġej:

- (a) fil-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu, il-formulazzjoni introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 7 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, CCP għandu jaċċetta li jikklerja strumenti finanzjarji fuq bażi nondiskriminatorja u trasparenti, inkluż fir-rigward ta' rekwiziti ta' kollateral u tariffi relatati mal-aċċess, irrispettivament miċ-ċentru ta' negozjar li fih tiġi esegwita tranżazzjoni.

Ir-rekwizit fl-ewwel subparagrafu m'għandux japplika għal derivattivi nnegozjati fil-borża.

B'mod partikolari, is-CCP għandu jiżgura li ċentru ta' negozjar ikollu d-dritt għal trattament nondiskriminatorju ta' kuntratti nnegozjati f'dak iċ-ċentru ta' negozjar, f'termini ta'”;

(b) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. Is-CCP għandu jipprovdi twegiba bil-miktub liċ-ċentru ta' negozjar fi żmien tliet xhur minn meta jirċievi t-talba msemmija fil-paragrafu 2, li jew tippermetti l-aċċess, bil-kundizzjoni li l-awtorità kompetenti rilevanti tkun tat aċċess skont il-paragrafu 4, jew inkella li tiċhad l-aċċess. Is-CCP jista' jiċhad talba għal aċċess soġġett għall-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 6, il-punt (a). Jekk CCP jiċhad l-aċċess, dan għandu jipprovdi r-raġunijiet shaħ fit-twegiba tiegħu u jinforma lill-awtorità kompetenti tiegħu bil-miktub dwar id-deċizjoni. Meta ċ-ċentru ta' negozjar ikun stabbilit fi Stat Membru differenti minn dak tas-CCP, is-CCP għandu jgħaddi wkoll dik t-twegiba bil-miktub lill-awtorità kompetenti taċ-ċentru ta' negozjar. Is-CCP għandu jipprovdi aċċess fi żmien tliet xhur minn meta jipprovdi twegiba pozzittiva għat-talba għal aċċess.”;

(c) il-paragrafu 4 huwa emendat kif ġej:

(i) l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-awtorità kompetenti tas-CCP jew dik taċ-ċentru ta' negozjar għandha taghti aċċess lil CCP għal ċentru ta' negozjar biss meta tali aċċess ma jheddidx il-funzjonament bla intoppi u ordnat tas-swieq, b'mod partikolari minhabba l-frammentazzjoni tal-likwidità, jew ma jkunx jaffettwa r-riskju sistemiku b'mod negattiv.”;

(ii) it-tieni u t-tielet subparagrafi huma mhassra;

(40) L-Artikolu 36 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 8 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, fuq talba, ċentru ta' negozjar għandu jipprovdi feeds ta' negozjar fuq bażi nondiskriminatorja u trasparenti, inkluż fir-rigward ta' tariffi relatati mal-aċċess, lil kwalunkwe CCP awtorizzat jew rikonoxxut skont dak ir-Regolament li jkun jixtieq jikklerja tranzazzjonijiet fi strumenti finanzjarji li jiġu konklużi f'dak iċ-ċentru ta' negozjar. Dan ir-rekwizit m'għandux japplika għal:

(a) kwalunkwe kuntratt tad-derivattivi li jkun diġà soġġett għall-obbligi ta' aċċess stabbiliti fl-Artikolu 8 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012;

(b) derivattivi nnegozjati fil-borża.”;



(b) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. Iċ-ċentru ta' negozjar għandu jipprovdi twegiba bil-miktub lis-CCP fi zmien tliet xhur minn meta tirċievi t-talba kif imsemmi fil-paragrafu 2, li jew tippermetti l-aċċess, bil-kundizzjoni li l-awtorità kompetenti rilevanti tkun tat aċċess skont il-paragrafu 4, jew inkella li tiċhad l-aċċess. Iċ-ċentru ta' negozjar jista' jiċhad talba għal aċċess soġġett għall-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 6, il-punt (a). Jekk ċentru ta' negozjar jiċhad l-aċċess, dan għandu jipprovdi r-raġunijiet sħaħ fit-twegiba tiegħu u jinforma lill-awtorità kompetenti dwar id-deċiżjoni bil-miktub. Meta s-CCP jkun stabbilit fi Stat Membru differenti minn dak taċ-ċentru ta' negozjar, iċ-ċentru ta' negozjar għandu jibgħat it-twegiba bil-miktub lill-awtorità kompetenti tas-CCP wkoll. Iċ-ċentru ta' negozjar għandu jagħti aċċess fi zmien tliet xhur minn meta jipprovdi twegiba pożittiva għat-talba għal aċċess.”;

(c) il-paragrafu 4 huwa emendat kif ġej:

(i) l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-awtorità kompetenti taċ-ċentru ta' negozjar jew dik tas-CCP għandha tagħti aċċess lil CCP għal ċentru ta' negozjar biss meta tali aċċess ma jheddidx il-funzjonament mingħajr xkiel u ordnat tas-swieq, bla intoppi u ordnat tas-swieq, b'mod partikolari minhabba l-frammentazzjoni tal-likwidità, u sakemm iċ-ċentru ta' negozjar ikun implimenta mekkaniżmi adegwati biex jipprevjeni tali frammentazzjoni, jew ma jkunx jaffettwa r-riskju sistemiku b'mod negattiv.”;

- (ii) it-tieni u t-tielet subparagrafi huma mhassra;
  - (d) jithassar il-paragrafu 5;
  - (e) fil-paragrafu 6, l-ewwel subparagrafu, il-punt (d) huwa mhassar.
- (41) fl-Artikolu 38, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li gej:
- “1. Ċentru ta' negozjar stabbilit f'pajjiż terz jista' jitlob aċċess lil CCP stabbilit fl-Unjoni biss jekk il-Kummissjoni tkun adottat deċiżjoni f'konformità mal-Artikolu 28(4) b'rabta ma' dak il-pajjiż terz.
- CCP stabbilit f'pajjiż terz jista' jitlob aċċess għal ċentru ta' negozjar fl-Unjoni soġġett għar-rikonoxximent ta' dak is-CCP skont l-Artikolu 25 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.
- Is-CCPs u ċ-ċentri ta' negozjar stabbiliti f'pajjiżi terzi għandhom jithallew jagħmlu użu biss mid-drittijiet ta' aċċess imsemmija fl-Artikoli 35 u 36 fir-rigward tal-istrumenti finanzjarji koperti minn dawk l-Artikoli, u dment li l-Kummissjoni tkun adottat deċiżjoni f'konformità mal-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu, li tiddetermina li l-qafas ġuridiku u superviżorju tal-pajjiż terz jitqies bħala li jipprovdi sistema ekwivalenti effettiva sabiex is-CCPs u ċ-ċentri ta' negozjar awtorizzati skont reġimi barranin jingħataw aċċess għas-CCPs u ċ-ċentri ta' negozjar stabbiliti f'dak il-pajjiż terz.”;

(42) fl-Artikolu 38g(1), il-formulazzjoni introdutturja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Meta l-ESMA ssib li persuna elenkata fl-Artikolu 38b(1), il-punt (a), ma tkunx ikkonformat ma' kwalunkwe wieħed mir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 20 sa 22c, jew fit-Titolu IVa, hija għandha tiegħu waħda jew aktar minn dawn l-azzjonijiet.”;

(43) fl-Artikolu 38h(1), l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Meta l-ESMA, f'konformità mal-Artikolu 38k(5), issib li persuna elenkata fl-Artikolu 38b(1), il-punt (a), ma tkunx ikkonformat intenzjonalment jew b'negligenza ma' kwalunkwe wieħed mir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 20 sa 22c, jew fit-Titolu IVa, hija għandha tadotta deċiżjoni li timponi multa f'konformità mal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.”;

(44) jiddaħħal l-Artikolu li ġej:

*‘Artikolu 39a*

*Projbizzjoni li jirċievu pagamenti għall-fluss tal-ordnijiet*

1. Id-ditti tal-investment li jaġixxu f'isem klijenti mhux professjonali, kif definiti fl-Artikolu 4(1), il-punt (11), tad-Direttiva 2014/65/UE, jew il-klijenti professjonali kif imsemmi fit-Taqsima II tal-Anness II ta' dik id-Direttiva m'għandhom jirċievu l-ebda onorarju, kummissjoni jew benefiċċju mhux monetarju minn kwalunkwe parti terza għall-eżekuzzjoni ta' ordnijiet minn dawk il-klijenti f'ċentru tal-eżekuzzjoni partikolari jew għat-trażmissjoni tal-ordnijiet ta' dawk il-klijenti lil kwalunkwe parti terza għall-eżekuzzjoni tagħhom f'ċentru ta' eżekuzzjoni partikolari (“pagament għall-fluss tal-ordnijiet”).

L-ewwel subparagrafu m'għandux japplika għal ribassi jew skontijiet fuq it-tariffi tat-tranzazzjoni taċ-ċentri ta' eżekuzzjoni, fejn permess skont l-istruttura tariffarja approvata u pubblika ta' ċentru ta' negozjar fl-Unjoni jew ta' ċentru ta' negozjar f'pajjiż terz, fejn dawn jibbenefikaw esklużivament lill-klijent. Tali skontijiet jew ribassi ma għandhomx jirrizultaw f'benefiċċju monetarju għad-ditta tal-investment.

2. Stat Membru li fih, qabel ... [id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju], id-ditti tal-investment li jaġixxu f'isem il-klijenti huma stabbiliti u li jirċievu onorarju, kummissjoni jew benefiċċju mhux monetarju minn kwalunkwe parti terza għall-eżekuzzjoni ta' ordnijiet minn dawk il-klijenti f'ċentru tal-eżekuzzjoni partikolari jew għat-trażmissjoni tal-ordnijiet ta' dawk il-klijenti lil kwalunkwe parti terza għall-eżekuzzjoni tagħhom f'ċentru tal-eżekuzzjoni partikolari, jistgħu jeżentaw ditti tal-investment taħt il-ġurisdizzjoni tiegħu mill-projbizzjoni stabbilita fil-paragrafu 1 sat-30 ta' Ġunju 2026 meta dawk id-ditti tal-investment jipprovdu servizzi ta' investment lil klijenti domiciljati jew stabbiliti f'dak l-Istat Membru.

Sabiex japplika l-eżenzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu, Stat Membru li jissodisfa l-kundizzjoni stabbilita fl-ewwel subparagrafu għandu jinnotifika lill-ESMA sa ... [sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju]. L-ESMA għandha żżomm lista ta' Stati Membri li jużaw dik l-eżenzjoni. Il-lista għandha titqiegħed għad-dispożizzjoni tal-pubbliku u tiġi aġġornata b'mod regolari.”;

(45) L-Artikolu 50 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“2. Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati msemija fl-Artikolu 1(9), fl-Artikolu 2(2) u (3), fl-Artikolu 5(10), fl-Artikolu 8a(4), fl-Artikolu 17(3), fl-Artikolu 27(4) u (5), fl-Artikolu 31(4), fl-Artikolu 38k(10), fl-Artikolu 38n(3), fl-Artikolu 40(8), fl-Artikolu 41(8), fl-Artikolu 42(7), fl-Artikolu 45(10) u fl-Artikolu 52(10), (14b) u (15), għandha tingħata lill-Kummissjoni għal perjodu indeterminat mit-2 ta' Lulju 2014.”;

(b) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. Id-delega tas-setgħa msemija fl-Artikolu 1(9), fl-Artikolu 2(2) u (3), fl-Artikolu 5(10), fl-Artikolu 8a(4), fl-Artikolu 17(3), fl-Artikolu 27(4) u (5), fl-Artikolu 31(4), fl-Artikolu 38k(10), fl-Artikolu 38n(3), fl-Artikolu 40(8), fl-Artikolu 41(8), fl-Artikolu 42(7), fl-Artikolu 45(10) u fl-Artikolu 52(10), (14b) u (15), tista' tiġi rrevokata fi kwalunkwe mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni li tirrevoka għandha ttejjem id-delega ta' setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Għandha ssir effettiva fil-jum wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* jew f'data aktar tard speċifikata fih. Ma għandha taffettwa l-validità tal-ebda att delegat li jkun diġà fis-sehħ.”;

(c) il-paragrafu 5 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“5. Att delegat adottat skont l-Artikolu 1(9), Artikolu 2(2) jew (3), Artikolu 5(10), Artikolu 8a(4), Artikolu 17(3), Artikolu 27(4) jew (5), Artikolu 31(4), Artikolu 38k(10), Artikolu 38n(3), Artikolu 40(8), Artikolu 41(8), Artikolu 42(7), Artikolu 45(10) jew Artikolu 52(10), (14b) jew (15), għandu jidhol fis-seħh biss jekk ma tiġix espressa oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien perjodu ta' tliet xhur min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel ma jiskadi dak il-perjodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn infurmaw lill-Kummissjoni li mhumiex se jrin joggjezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.”;

(46) l-Artikolu 52 huwa emendat kif ġej:

(a) l-paragrafi 11, 12 u 13 huma mhassra;

(b) il-paragrafu 14 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“14. Sat-30 ta' Ġunju 2026, l-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti stabbilit skont l-Artikolu 22b(2), għandha tivvaluta d-domanda tas-suq għat-tape konsolidat għall-ishma u l-ETFs, l-impatt ta' dak it-tape konsolidat fuq il-funzjonament, l-attraenza u l-kompetittività internazzjonali tas-swieq u d-ditti tal-Unjoni, u jekk it-tape konsolidat laħaqx l-għan tiegħu li jnaqqas l-asimmetriji fl-informazzjoni bejn il-partecipanti fis-suq u li jagħmel lill-Unjoni post aktar attraenti għall-investment. L-ESMA għandha tirrapporta lill-Kummissjoni dwar l-adeqwatezza taż-żieda ta' karatteristiċi addizzjonali mat-tape konsolidat, bħat-tixrid tal-kodiċi ta' identifikazzjoni tas-suq għad-*data* ta' qabel in-negozjar. Fuq il-bażi ta' dak ir-rapport, il-Kummissjoni għandha, fejn ikun xieraq, tippreżenta proposta legiżlattiva lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.

14a. Tliet snin wara l-ewwel awtorizzazzjoni ta' tape konsolidat, wara li tkun ikkonsultat mal-ESMA u mal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti stabbilit skont l-Artikolu 22b, il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar dan li ġej:

- (a) il-klassijiet ta' assi koperti minn tape konsolidat;
- (b) il-puntwalità u l-kwalità tad-*data* trażmessa lis-CTP;

- (c) il-puntwalità tat-tixrid, u l-kwalità, tad-*data* ewlenija tas-suq u tad-*data* regolatorja;
- (d) ir-rwol tad-*data* ewlenija tas-suq u tad-*data* regolatorja fit-tnaqqis tad-defiċit fl-implimentazzjoni;
- (e) in-numru ta' utenti tat-tape konsolidat għal kull klassi ta' assi;
- (f) l-effett tad-*data* ewlenija tas-suq u tad-*data* regolatorja fuq ir-rimedju ta' asimetriji ta' informazzjoni bejn diversi parteċipanti fis-suq kapitali;
- (g) l-adegwatezza tal-protokollu tat-trażmissjoni użati għat-trażmissjoni tad-*data* lis-CTP;
- (h) l-adegwatezza u l-funzjonament tal-iskema ta' distribuzzjoni mill-ġdid tad-dhul, b'mod partikolari fir-rigward tal-kontributori tad-*data* li huma ċentri ta' negozjar żgħar;
- (i) l-effetti tad-*data* ewlenija tas-suq u tad-*data* regolatorja fuq l-investimenti fl-SMEs.



14b. Sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju], il-Kummissjoni għandha, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA, tivvaluta l-possibbiltà li testendi r-rekwiziti tal-Artikolu 26 ta' dan ir-Regolament għall-AIFMs kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (b) tad-Direttiva 2011/61/UE, u għall-kumpaniji manigerjali, kif definit fl-Artikolu 2(1), il-punt (b) tad-Direttiva 2009/65/KE, li jipprovdu servizzi u attivitajiet ta' investiment u li jeżegwixxu tranzazzjonijiet fi strumenti finanzjarji. B'mod partikolari, f'dik il-valutazzjoni l-Kummissjoni għandha tinkludi analizi kost-benefiċċji u evalwazzjoni tal-kamp ta' applikazzjoni ta' tali estensjoni.

Abbażi ta' dik il-valutazzjoni u filwaqt li tiegħu inkunsiderazzjoni l-għanijiet tal-unjoni tas-swieq kapitali, il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità l-Artikolu 50 biex temenda dan ir-Regolament billi testendi r-rekwiziti tal-Artikolu 26 f'konformità mal-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu.

14c. Sa ... [erba' snin mid-*data* tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju], l-ESMA għandha tippreżenta lill-Kummissjoni rapport li jivvaluta l-adeqgatezza tal-limitazzjoni tal-volum stabbilit fl-Artikolu 5(1) u l-htieġa li titneħħa jew tiġi estiza għal sistemi ta' negozjar jew ċentri ta' eżekuzzjoni oħra li jiksbu l-prezzijiet tagħhom minn prezz referenzjarju, filwaqt li jittieħdu inkunsiderazzjoni l-aħjar prattiki internazzjonali, il-kompetittività tas-swieq finanzjarji tal-Unjoni, u l-effetti ta' dik il-limitazzjoni tal-volum fuq in-negozjar ġust u ordnat fis-swieq, u fuq l-effiċjenza tal-formazzjoni tal-prezzijiet.”;

(c) il-paragrafu 15 huwa emendat kif ġej:

(i) il-formulazzjoni introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 50 biex tissupplementa dan ir-Regolament billi tispeċifika miżuri sabiex:”;

(ii) il-punti minn (a) sa (d) huma mhassra;

(iii) il-punt (e) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(e) ikun żgurat li d-*data* ewlenija tas-suq u d-*data* regolatorja jiġu pprovduti fuq bażi kummerċjali raġonevoli u jissodisfaw il-htigijiet tal-utenti ta' dik id-*data* madwar l-Unjoni;”;

(iv) il-punt (f) huwa mhassar;

(v) il-punti (g) u (h) huma sostitwiti b'dan li ġej:

“(g) ikunu speċifikati l-arranġamenti applikabbli meta s-CTP ma jibqax jissodisfa l-kriterji tal-għażla;

(h) ikunu speċifikati l-arranġamenti li skonthom CTP jista' jkompli jopera tape konsolidat dment li l-ebda entità ġdida ma tkun awtorizzata permezz tal-proċedura tal-għażla.”;

(47) L-Artikolu 54 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 2 huwa mhassar;

(b) jiżdied il-paragrafu li ġej:

“3. Id-dispożizzjonijiet tal-atti delegati adottati skont ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 kif applikabbli qabel ... [id-data tad-dħul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju] għandha tkompli tapplika sad-data ta' applikazzjoni tal-atti delegati adottati skont ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 kif applikabbli minn dik id-data.”.

*Artikolu 2*

*Dhul fis-seħħ u applikazzjoni*

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħħ fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f' *Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

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

Magħmul fi Strasburgu,

*Għall-Parlament Ewropew*

*Il-President*

*Għall-Kunsill*

*Il-President*