

Brussell, 19 ta' Jannar 2024
(OR. en)

5416/24

Fajl Interistituzzjonali:
2021/0385(COD)

CODEC 74
EF 14
ECOFIN 43
PE 5

NOTA TA' INFORMAZZJONI

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti/Kunsill
Sugġett:	Proposta għal REGOLAMENTO TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL li jemenda r-Regolament (UE) Nru 600/2014 fir-rigward tat-tisħiħ tat-trasparenza tad-data tas-suq, l-eliminazzjoni ta' ostakli għall-emergenza ta' tape konsolidat, l-ottimizzazzjoni tal-obbligi ta' negozjar u l-projbizzjoni li jiġi riċevut pagament għat-trażmissjoni tal-ordnijiet tal-klijenti - Eżitu tal-ewwel qari tal-Parlament Ewropew (Strasburgu, mill-15 sat-18 ta' Jannar 2024)

I. INTRODUZZJONI

F'konformità mad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 294 TFUE u tad-Dikjarazzjoni kongunta dwar arrangamenti prattiċi għall-proċedura ta' kodeċiżjoni¹, saru għadd ta' kuntatti informali bejn il-Kunsill, il-Parlament Ewropew u l-Kummissjoni bil-ħsieb li jintlaħaq ftehim dwar dan il-fajl fl-ewwel qari.

F'dan il-kuntest, il-President tal-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarij (ECON) Irene TINAGLI (S&D, IT) ippreżentat fisem ECON emenda ta' kompromess (l-emenda numru 2) għall-proposta għal Regolament imsemmija hawn fuq, li kienet hejjiet abbozz ta' rapport għaliha Danuta Maria HÜBNER (PPE, PL). Din l-emenda kien intlaħaq qbil dwarha matul il-kuntatti informali msemmija hawn fuq. Ma tressqet ebda emenda oħra.

¹ ĠU C 145, 30.6.2007, p.5.

II. VOT

Meta vvotat fis-16 ta' Jannar 2024, il-plenarja adottat l-emenda ta' kompromess (l-emenda numru 2) għall-proposta għal Regolament imsemmija hawn fuq. Il-proposta tal-Kummissjoni hekk emendata tikkostitwixxi l-pożizzjoni tal-Parlament Ewropew fl-ewwel qari li tinsab fir-risoluzzjoni leġislattiva tiegħu kif tidher fl-Anness ta' dan id-dokument².

Il-pożizzjoni tal-Parlament tirrifletti dak li kien intlaħaq qbil dwaru precedentement bejn l-istituzzjonijiet. Għaldaqstant il-Kunsill għandu jkun f'pożizzjoni li japprova l-pożizzjoni tal-Parlament.

L-att imbagħad jiġi adottat bil-formulazzjoni li tikkorrispondi għall-pożizzjoni tal-Parlament.

² Il-verżjoni tal-pożizzjoni tal-Parlament fir-risoluzzjoni leġislattiva giet immarkata biex tindika l-bidliet li saru bl-emendi għall-proposta tal-Kummissjoni. Iż-żidiet għat-test tal-Kummissjoni huma enfasizzati b'*tipa grassa u bil-korsiv*. Is-simbolu "■" jindika test imħassar.

Emenda tar-Regolament dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji (MiFIR)

Rizoluzzjoni leġislattiva tal-Parlament Ewropew tas-16 ta' Jannar 2024 dwar il-proposta ghal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 600/2014 fir-rigward tat-tishih tat-trasparenza tad-data tas-suq, l-eliminazzjoni ta' ostakli għall-emerġenza ta' tape konsolidat, l-ottimizzazzjoni tal-obbligi ta' negozjar u l-projbizzjoni li jiġi riċevut pagament għat-trażmissjoni tal-ordnijiet tal-klijenti (COM(2021)0727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

(Proċedura leġislattiva ordinarja: l-ewwel qari)

Il-Parlament Ewropew,

- wara li kkunsidra l-proposta tal-Kummissjoni lill-Parlament u lill-Kunsill (COM(2021)0727),
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(2) u l-Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, skont liema artikoli l-Kummissjoni ppreżentat il-proposta lill-Parlament (C9-0440/2021),
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,
 - wara li kkunsidra l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew tal-1 ta' Ġunju 2022¹,
 - wara li kkunsidra l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew tat-23 ta' Marzu 2022²,
 - wara li kkunsidra l-ftehim provviżorju approvat mill-kumitat responsabbli skont l-Artikolu 74(4) tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu u l-impenn mogħti mir-rappreżentant tal-Kunsill permezz ta' ittra tat-18 ta' Ottubru 2023 li japprova l-pożizzjoni tal-Parlament, skont l-Artikolu 294(4) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 59 tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu,
 - wara li kkunsidra r-rapport tal-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji (A9-0040/2023),
1. Jadotta l-pożizzjoni tiegħu fl-ewwel qari li tidher hawn taħt;
 2. Jitlob lill-Kummissjoni terġa' tirreferi l-kwistjoni lill-Parlament jekk tibdel il-proposta tagħha, temendaha b'mod sustanzjali jew ikollha l-ksieb li temendaha b'mod sustanzjali;
 3. Jagħti struzzjonijiet lill-President tiegħu biex tgħaddi l-pożizzjoni tal-Parlament lill-Kunsill u lill-Kummissjoni kif ukoll lill-parlamenti nazzjonali.

¹ ĠU L 286, 27.7.2022, p. 17.

² ĠU L 290, 29.7.2022, p. 68.

Požizzjoni tal-Parlament Ewropew adottata fl-ewwel qari tas-16 ta' Jannar 2024 bil-hsieb tal-adozzjoni tar-Regolament (UE) 2024/... 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 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 Ewropew¹,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew²,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja³,

¹ ĠU C 286, 27.7.2022, p. 17.

² ĠU C 290, 29.7.2022, p. 68.

³ Il-pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tas-16 ta' Jannar 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 habbret 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-konkluzjonijiet tiegħu tat-2 ta' Diċembru 2020 dwar il-Pjan ta' Azzjoni tal-Kummissjoni għas-CMU, il-Kunsill heġġeġ lill-Kummissjoni tistimula aktar attività ta' investiment fl-Unjoni billi ssahħa 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-reżiljenza", il-Kummissjoni Ewropea kkonfermat l-intenzjoni tagħha li ttejjeb, tissimplifika u tarmonizza aktar it-trasparenza tas-swieq tat-titoli, bħala parti mir-rieżami tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴ u tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵. Bħala parti mill-isforzi biex jissahħa ir-rwol internazzjonali tal-euro, il-Kummissjoni habbret 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.

⁴ 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).

⁵ 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 leġislattiv 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 superviżjoni ma applikat għal awtorizzazzjoni biex taġixxi bhala CTP. ***Fir-rapport tagħha 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 Superviżorja Ewropea (l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (ESMA) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁶ identifikat tliet ostakli ewlenin li pprevenew lill-entitajiet taht superviżjoni 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' inċentivi kummerċjali biex issir applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni bhala CTP. Għalhekk huwa meħtieġ li dawk l-ostakli jitneħħew. Tali tneħħija tirrikjedi, l-ewwel nett, li ċ-ċentri ta' negozjar u ***l-APAs*** ("kontributuri tad-data") kollha jittrażmettu d-data lis-CTPs ■ , u, it-tieni, titjib tal-kwalità tad-data billi jarmonizzaw ir-rapporti tad-data li l-kontributuri tad-data jenħtieġ li jissottomettu ***liċ-ċentri tad-data ta' CTPs***.

⁶ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni 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 jinteraġixxu ("sistemi multilaterali") biex joperaw f'konformità mar-rekwiżiti li jikkonċernaw swieq regolati **I**, faċilitajiet multilaterali tan-negozjar (MTFs) jew faċilitajiet organizzati tan-negozjar (OTFs). L-inklużjoni 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, jenhtieg li jitneħħa mid-Direttiva 2014/65/UE u jiddaħħal fir-Regolament (UE) Nru 600/2014.

I

- (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 mekkanizmu 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 **jaqbix 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 **jaqbix 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' dawkl-eżenzjonijiet fuq ċentri ohra 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. Minhabba 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-gdida 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 tinghata s-setgha li taġġusta l-limitu tal-limitazzjoni tal-volum permezz ta' atti delegati. L-ESMA jenhtieg li tivvaluta wkoll l-adegwatezza tal-limitazzjoni tal-volum u jekk hemmx bżonn li titnehha jew tiġi estiża għal sistemi ta' negozjar jew ċentri ta' eżekuzzjoni ohra 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 ċentru 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 reġistru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar b'irkant perġodiku, fejn it-talbiet u l-offerti jkunu anonimi, sodi u verament multilaterali. Sistemi ohra 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 ohra fis-suq. Biex jiġnaqqas 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 jenhtieg li japplika biss għar-reġistri ċentrali tal-ordnijiet b'limitu u għas-sistemi ta' negozjar b'irkant perġodiku. Sabiex jakkomodaw għal-limitazzjoni tat-trasparenza ta' qabel in-negozjar għar-reġistri ċentrali tal-ordnijiet b'limitu u għas-sistemi ta' negozjar b'irkant perġodiku, ir-rekwiżiti applikabbli għall-eżenzjonijiet kif imsemmi fl-Artikolu 9 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jenhtieg 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 jenhtieg li titnehha.*

- (8) *Bhalissa, id-derivattivi jaqghu fil-kamp ta' applikazzjoni tar-reġim 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-rekwiżiti ta' trasparenza irrispettivament minn jekk jiġux innegozjati fiċ-ċentru jew barra minnu. Ir-rekwiżiti 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-partiċipanti fis-suq. Dan ifisser li d-derivattivi kollha nnegozjati fil-borża jenhtieg li jibqgħu soġġetti għar-rekwiżiti ta' trasparenza.*

Derivattivi ohra jenhtieg li jkunu soġġetti ghar-rekwiżiti ta' trasparenza meta jaqghu fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁷ ("obbligu tal-ikklerjar"), li ghalih livell ta' standardizzazzjoni huwa prerekwiżit, u jigu kklerjati ċentralment. Dan jiżgura li t-tranżazzjonijiet li jitqiesu mhux xierqa għall-obbligu tal-ikklerjar, bħal tranżazzjonijiet intragrupp, ma jkunux soġġetti ghar-rekwiżiti ta' trasparenza. B'mod partikolari, huma biss id-derivattivi bbażati fuq rati tal-imghax bl-aktar munita standardizzata u likwida u kombinazzjonijiet ta' termini kuntrattwali li jenhtieg li jaqghu fil-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiżiti 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 indiċi 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 ghar-rekwiżiti ta' trasparenza fejn ikunu kklerjati ċentralment anki meta ma jkunux soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Il-Kummissjoni jenhtieg li tinghata s-setgħa li temenda l-kundizzjonijiet għad-determinazzjoni tad-derivattivi li jenhtieg li jkunu soġġetti ghar-rekwiżiti ta' trasparenza meta l-iżviluppi tas-suq ikunu jirrikjedu dan.

⁷

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-tranżazzjonijiet (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 oghla 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 oghla 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 jissahhu 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-reġim ta' differiment jenhtieg li jiġu ddeterminati permezz ta' standards tekniċi regolatorji, li jenhtieg li jiġu rieżaminati regolarment sabiex gradwalment titnaqqas id-durata ta' differiment applikabbli. Għall-fini li jkun hemm reġim ta' trasparenza aktar stabbli, hija mehtieġa 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) 2015/61⁸. 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 lil-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-setgha li jestendu l-perjodu tal-pubblikazzjoni differita tad-dettalji tat-tranzazzjonijiet eżegwiti fir-rigward tal-istrumenti ta' dejn sovrani mahruġa mill-Istat Membru rispettiv tagħhom. Huwa xieraq li tali estensjoni tkun applikabbli fl-Unjoni kollha. Fir-rigward tat-tranzazzjonijiet fi strumenti ta' dejn sovrani mhux mahruġa mill-Istati Membri, deċiżjonijiet dwar tali estensjonijiet jenhtieg li jittiehdu minn ESMA.

⁸ *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 jenhtieg li tirriżulta f'regim ta' differiment li jkun separat minn dawk għal strumenti ohra mhux ta' ekwità. Filwaqt li d-durata tad-differimenti jenhtieg li tiġi ddeterminata permezz ta' standards tekniċi regolatorji abbażi tad-daqs tat-tranzazzjoni u tal-likwidità tal-klassi tad-derivattiv, l-ESMA jenhtieg 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-investment 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-oġettivi tiegħu. L-informazzjoni pprovduta miċ-ċentri ta' negozjar, mill-APAs u mill-internalizzaturi sistematiki 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 ħarġet 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 jissahhu, sabiex jiġi żgurat li ma jkunx possibbli għaċ-ċentri ta' negozjar, l-APAs, is-CTPs u l-internalizzaturi sistematiki 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 tissahħa 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 tipprovdi 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 rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għall-internalizzaturi sistematiki 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-rekwiżiti jenħtieġ li jitnehhew. Madankollu, l-internalizzaturi sistematiki jaf ikunu jistgħu jissodisfaw ir-rekwiżiti 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 wahda miż-żewġ partijiet ghal tranżazzjoni tkun internalizzatur sistematiku, l-internalizzatur sistematiku huwa mehtieġ jirrapporta n-negozju lil APA, filwaqt li l-kontroparti tiegħu mhijiex mehtieġa tagħmel dan. Dan wassal biex hafna ditti tal-investment jagħżlu 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 rekwiżiti 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, jenhtieġ 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' daww id-ditti tal-investment u jenhtieġ li jikkomunikaw tali talbiet lill-ESMA. L-ESMA jenhtieġ li jżomm reġistru pubbliku ta' tali entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati skont il-klassi tal-istrument finanzjarju sabiex il-parteċipanti fis-suq ikunu jistgħu jidentifikawhom.*

- (16) Il-partecipanti fis-suq jehtiegu data ewlenija tas-suq biex ikunu jistghu jiehdu deċiżjonijiet ta' investiment informati. Bhalissa, biex tinkiseb data ■ dwar ċerti strumenti finanzjarji direttament minghand kontributori tad-data is-CTPs huma mehtiega jidhlu fi ftehimiet ta' liċenzjar separati ma' dawn il-kontributori tad-data kollha. Dak il-proċess huwa oneruż, jiswa hafna flus u jiehu hafna hin. Dan kien wiehed mill-ostakli għas-CTPs emergenti **fi kwalunkwe klassi ta' assi**. Dak l-ostaklu jenhtieg li jitneħħa sabiex is-CTPs ikunu jistghu jiksbu d-data ■ u jegħlbu l-problemi tal-liċenzjar. Il-kontributori tad-data jenhtieg li jkunu mehtiega 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 jenhtieg li jipprovdu wkoll data regolatorja biex iżommu lill-investituri informati dwar l-istatus tas-sistema li tqabbell 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 jenhtieg li jkunu jistghu jigbru data ■ minghand il-kontributori tad-data f'konformità mar-regola tal-kontribuzzjoni obbligatorja. Sabiex id-data ■ tkun utli għall-investituri, il-kontributori tad-data ■ jenhtieg li jkunu mehtiega jittrażmettu d-data lis-CTP ■ qrib il-hin 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 sistematiki* 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 għet konkluzja tranzazzjoni fi strument speċifiku. Il-parteciċipanti fis-suq mhumiex obbligati jużaw id-data ewlenija tas-suq ipprovduta mis-CTP. Għalhekk, ir-rekwiżit għaċ-ċentri ta' negozjar, l-APAs, id-ditti tal-investment u l-internalizzaturi sistematiki li jippubblikaw id-data ta' qabel in-negozjar u ta' wara n-negozjar jenħtiegħ li jibqa' applikabbli sabiex il-parteciċipanti fis-suq ikunu jistgħu jaċċessaw tali data. Madankollu, sabiex jiġi evitat piż żejjed fuq il-kontributuri tad-data, huwa xieraq, sa fejn possibbli, li r-rekwiżit li l-kontributuri tad-data jippubblikaw id-data jiġi allinjat mar-rekwiżit li jikkontribwixxu d-data lis-CTP.

- (18) Swieq regolati żghar *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 żghar, anke jekk l-inklużjoni tagħhom fit-tape konsolidat jaf ikollha effetti pożittivi fuq il-vijabbiltà tagħhom u l-likwidità tat-titoli nnegozjati f'dawk iċ-ċentri, jenhtieg li jiġi stabbilit mekkaniżmu ta' parteċipazzjoni volontarja. Dak il-mekkaniżmu ta' parteċipazzjoni volontarja jenhtieg 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 jenhtieg 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 jaqbeż il-limitu ta' 1 %, inkella l-konċentrazzjoni tan-negozjar tkun għolja hafna 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 nnegozjat fiċ-ċentru ta' negozjar fejn dawn kien inizjalment ammessi għan-negozjar. Ftit ċentri ta' negozjar biss jissodisfaw dawk il-kriterji, u għalhekk percentwal żgħir biss tan-negozjar fl-Unjoni ma jkunx mehtieg jittrażmetti 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 jenhtieg 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 nnegozjati fil-borża (ETFs) – wara tkun parti mit-tape konsolidat.*

- (19) Minhabba l-kwalità differenti tad-data, huwa diffiċli li l-partiċipanti fis-suq iqabblu tali data, u dan itellef hafna mill-valur miżjud tal-konsolidazzjoni tad-data. Huwa tal-akbar importanza għall-funzjonament xieraq tar-regim 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 **idddedikat 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 deżinjati***, 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 jenhtieg li tingħata s-setgħa li tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika sa liema livell ta' preċiżjoni jenhtieg 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 jsehh f'ċentri ta' negozjar jew f'internalizzaturi sistematiki ("obbligu ta' negozjar tal-ishma"). Dan ir-rekwiżit ma japplikax għal negozji f'ishma li jkunu mhux sistematiki, 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, jenhtieg 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 sistematiki, 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-Kunsill⁹ u fil-programm tal-Kummissjoni dwar l-idoneità u l-prestazzjoni tar-regolamentazzjoni (REFIT). L-ġħoti tas-setgħat lill-ESMA jenħtieġ li jigi 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-htigijiet superviżorji tagħhom, li dejjem qed jevolvu, li jimmonitorjaw l-iżviluppi l-aktar reċenti tas-suq u r-riskji relatati potenzjali.***

⁹ 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 mehtieġa 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 ġiet 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-reqwiżiti 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 jenhtieġ li jiġu rrapportati, u daww it-tranzazzjonijiet f'derivattivi OTC eżegwiti barra minn ċentru jenhtieġ 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 jenhtieg li jkunu obbligati jipprovdu lill-ESMA b'data ta' referenza ta' identifikazzjoni għal finijiet ta' trasparenza, inklużi identifikaturi ta' derivattivi OTC. L-identifikatur użat bhalissa għad-derivattivi, jiġifieri l-ISIN, wera li huwa oneruż u ineffettiv għat-trasparenza pubblika, u dik is-sitwazzjoni jenhtieg li tiġi rrimedjata bl-użu ta' data ta' referenza ta' identifikazzjoni bbażata fuq identifikatur uniku tal-prodott maqbul globalment, bhall-Identifikatur Uniku tal-Prodott (UPI) ISO 4914. L-UPI ġie żviluppat bħala għodda ta' identifikazzjoni għall-prodotti tad-derivattivi OTC, bl-intenzjoni li jġib żieda 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 jehtieg li jiġi kkomplementat b'data ta' identifikazzjoni addizzjonali. Għalhekk, il-Kummissjoni jenhtieg li tispeċifika, permezz ta' atti delegati, id-data ta' referenza ta' identifikazzjoni li jenhtieg li tintuża fir-rigward tad-derivattivi OTC, inkluż identifikatur uniku u kwalunkwe data ta' referenza ta' identifikazzjoni rilevanti ohra. Fir-rigward tal-identifikatur li jenhtieg li jintuża għall-finijiet tar-rapportar tat-tranzazzjonijiet skont ir-Regolament (UE) Nru 600/2014, il-Kummissjoni jenhtieg 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-superviżjoni 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 tinghata 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 jenhtieg 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 jenhtieg li ***tagħti bidu*** għal ***proċedura tal-għażla għal CTP għall-ishma u għall-ETFs. Fl-aħhar nett, l-ESMA jenhtieg 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-ghan tal-proċedura tal-ghażla huwa li jiġi aġġudikat id-dritt għall-operat ta' tape konsolidat għal perjodu ta' hames snin. Il-proċedura tal-ghażla hija soġġetta għar-regoli stipulati fir-Regolament (UE, Euratom) 2018/1046 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁰. 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-reżiljenza, kif ukoll l-hila tiegħu li juża teknoloġiji ta' interfaċċi moderni, l-organizzazzjoni tal-proċessi ta' ġestjoni u ta' tehid ta' deċiżjonijiet tiegħu, il-metodi tiegħu biex jiżgura l-kwalità tad-data, il-kostijiet mehtieġa 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-ghadd 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-impriżi bl-opportunità li johorġu dejn biex jiffinanzjaw l-attivitajiet tagħhom. Għall-ishma u l-ETFs, is-CTPs jenhtieg li juru l-ahjar talba u offerta Ewropea, minghajr 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 leġiżlattiva dwar id-disinn tat-tape konsolidat.*

¹⁰ *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-Deċiżjoni 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 jenhtieg li, minghajr dewmien żejjed, japplika mal-ESMA għall-awtorizzazzjoni. Fi żmien 20 jum ta' xogħol ta' tali applikazzjoni, l-ESMA jenhtieg li tivvaluta jekk l-applikazzjoni hijiex kompluta u jenhtieg li tinnotifika lill-applikant skont dan. Fi żmien tliet xhur minn meta tirċievi applikazzjoni kompluta, l-ESMA jenhtieg li tadotta deċiżjoni motivata li tagħti jew tirrifjuta l-awtorizzazzjoni. Jenhtieg li l-ESMA tibbaża dik id-deċiżjoni motivata fuq il-valutazzjoni tagħha dwar jekk l-applikant ikollux il-hila, fi żmien raġonevoli, jopera tape konsolidat f'konformità mar-rekwiżiti kollha. Id-deċiżjoni motivata tal-ESMA jenhtieg 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, jenhtieg 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* jenhtieg li *ma jkunux prevenuti* milli jagħmlu margni ta' profitt sabiex iżommu mudell ta' negozju vijabbli. *L-akkademiċi u l-organizzazzjonijiet tas-soċjetà ċivili* 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-imnutjenhtieg li jkollhom aċċess, minghajr hlas, għad-data ewlenija tas-suq u għad-data regolatorja. Is-CTP jenhtieg 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' reġistru 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 kontributuri tad-data li ma jikkontribwux għat-tape konsolidat, huwa xieraq, li jinghata lil dawk il-kontributuri 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-oġettivi tal-unjoni tas-swieq kapitali.***

(30) *Is-CTP għall-ishma u għall-ETFs jenhtieg li jirridistribwixxi parti mid-dhul tieghu gġenerat mit-tape konsolidat lil ċerti ċentri ta' negozjar f'konformità ma' skema ta' ridistribuzzjoni bbażata fuq tliet kriterji. Il-ponderazzjoni ta' daww il-kriterji jenhtieg li tiġi speċifikata permezz ta' standards tekniċi regolatorji. Sabiex iċ-ċentri ta' negozjar žghar jiġu inċentivati jipparteċipaw b'mod volontarju fil-kontribuzzjoni obbligatorja tad-data għas-CTP għall-ishma u għall-ETFs, l-ogħla ponderazzjoni jenhtieg li tapplika għall-volum ta' negozjar annwali totali taċ-ċentri ta' negozjar žghar. It-tieni l-ogħla ponderazzjoni jenhtieg li tirremunera lill-kontributuri tad-data li jkun pprovdew ammissjoni inizjali għan-negozjar ta' ishma jew ETFs fi ... [hames snin qabel id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju] jew wara. Meta jitqies l-għadd limitat ta' elenkar f'ċentri ta' negozjar žghar, is-CTP jenhtieg li japplika l-ponderazzjoni rilevanti fuq il-volum ta' negozjar annwali totali ta' tali ċentri, filwaqt li għal ċentri oħra s-CTP jenhtieg 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-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju] jew wara. L-aktar ponderazzjoni baxxa tat-tliet kriterji jenhtieg li tirremunera n-negozjar li jkun ġie konkluż fuq sistema ta' negozjar li tipprovd i trasparenza ta' qabel in-negozjar u li jkun irriżulta 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-kontributuri tad-data. Sabiex jiġi żgurat livell għoli ta' kwalità tad-data, jenhtieg li l-ESMA tistabbilixxi l-kundizzjonijiet li tahtom is-CTP jkollu l-permess jissospendi b'mod temporanju r-ridistribuzzjoni tad-dhul f'każ li s-CTP jagħti prova li kontributur tad-data jkun kiser serjament u ripetutament ir-rekwiżiti tad-data stabbiliti f'dan ir-Regolament. Fejn jinstab li dak il-kontributur tad-data jkun ikkonforma ma' daww ir-rekwiżiti tad-data, il-kontributur tad-data jenhtieg li jirċievi s-sehem tad-dhul li kien intitolat għalih, flimkien mal-imghax. ■ ■*

- (32) Sabiex tiġi ssalvagwardjata l-fiduċja kontinwa tal-partekċipanti fis-suq **fit-tape** konsolidat, **is-CTPs** jenhtieg li perjodikament jippubblikaw sensiela ta' rapporti li jikkonċernaw 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-terminologija tal-obbligu ta' rapportar jenhtieg li jiġu speċifikati permezz ta' standards tekniċi regolatorji**.
- (33) Ir-rekwiżit li r-rapporti kummerċjali jenhtieg li jsiru disponibbli mingħajr hlas ■ wara 15-il minuta bħalissa 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 hlas **ewlenija** minflok isiru utenti tat-tape konsolidat. B'mod partikolari, dan huwa l-każ għall-bonds u għad-derivattivi **OTC** li ġeneralment ma jiġux innegożjati frekwentement u li għalihom id-data spiss żammet il-biċċa l-kbir tal-valur tagħha wara 15-il minuta. **Għalhekk**, filwaqt li r-rekwiżit li r-rapporti kummerċjali jiġu pprovduti bla hlas wara 15-il minuta jenhtieg li jibqa' stabbilit għaċ-ċentri ta' negozjar u għall-APAs, dan jenhtieg 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'centri ta' negozjar ("obbligu ta' negozjar tad-derivattivi"). Ir-Regolament (UE) 2019/834 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹¹ 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 mehtieg 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.

¹¹ 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-sospensjoni 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 ghodda essenzjali għall-ġestjoni tar-riskju fir-rigward tad-derivattivi OTC. Is-servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar jiddependu fuq tranżazzjonijiet 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 wiehed 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-rekwiżiti 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-tranżazzjonijiet fuq derivattivi OTC li huma ffurmati u stabbiliti b'riżultat ta' servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar jenhtieg 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 jinteragixxu, jenhtieg li dawn ma jitqisux biex joperaw sistema multilaterali. Bl-istess mod, jenhtieg li jkunu eżentati mir-rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u ta' wara n-negozjar u mill-verifika tal-aħjar eżekuzzjoni. Il-Kummissjoni jenhtieg li tinghata 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-tranżazzjonijiet li jenhtieg 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 abbażi 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 hżiena fuq il-likwidità jew theddida serja għall-istabbiltà finanzjarja u biex jiġi żgurat il-funzjonament ordnat tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni.***

(37) Huwa meħtieġ mekkaniżmu 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 generatur 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 tghin ukoll lill-kontropartijiet finanzjarji taż-ŻEE jibqgħu kompetittivi fis-swieq globali. Meta tiddeċiedi 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-attrawenza tal-investment fi prodotti godda peress li l-kompetituri *jaf* ikollhom il-ħila jiksibu 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, jenħtieġ 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 jaghmlu sforz biex jiksbu l-ahjar prezz possibbli u l-oghla probabbiltà possibbli ta' eżekuzzjoni għan-negożji li jeżegwixxu f'isem il-klijenti tagħhom. Għal dak il-għan, l-intermedjarji finanzjarji jenhtieg li jagħzlu ċ-ċentru ta' negożjar jew il-kontroparti għall-eżekuzzjoni tan-negożji tal-klijenti tagħhom fuq il-bażi li tinkiseb l-ahjar eżekuzzjoni għall-klijenti tagħhom. Li intermedjarju finanzjarju, ***meta jkun qed jaġixxi f'isem il-klijenti mhux professjonali tiegħu jew klijenti li jkunu pparteċipaw b'mod volontarju fir-reġim 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-ahjar eżekuzzjoni. Għalhekk, jenhtieg li d-ditti tal-investiment ikunu pprojbiti milli jirċievu tali pagament. ***Din il-projbizzjoni hija mehtieġa fid-dawl tal-prattiki diverġenti mill-awtoritajiet kompetenti madwar l-Unjoni fl-applikazzjoni u s-superviżjoni tagħhom tar-rekwiżiti tal-ahjar eżekuzzjoni kif stipulat fl-Artikolu 27 tad-Direttiva 2014/65/UE. Jenhtieg li jkun possibbli għal Stat Membru li fih id-ditti tal-investiment ikunu wettqu tali attività qabel ... [id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju] li jeżenta lid-ditti tal-investiment taht il-guriżdizzjoni tiegħu minn dik il-projbizzjoni sat-30 ta' Ġunju 2026, meta dawk id-ditti tal-investiment jipprovdu tali servizzi lil klijenti domiciljati jew stabbiliti f'dak l-Istat Membru.***

- (40) *Sabiex tiġi żgurata l-flessibbiltà mehtieġa għall-adattament għall-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, u biex jiġu speċifikati ċerti elementi tekniċi tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, jenhtieġ li tiġi delegata lill-Kummissjoni s-setgha 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 jenhtieġ 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 jenhtieġ li jiġu rreġistrati mid-ditti tal-investiment 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' investiment 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 Ahjar tal-Liġijiet¹². 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 hin 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.*

¹² 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, jenhtieg li jinghataw setgħat ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni. Jenhtieg li daww is-setgħat ikunu eżerċitati f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹³.*

¹³ *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-eżerċizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni (ĠU L 55, 28.2.2011, p. 13).*

(42) Il-Kummissjoni jenhtieg li ***tinghata s-setgha 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 sistematiki u d-daqs minimu tal-kwotazzjonijiet għall-internalizzaturi sistematiki***; ***il-kwalità tal-protokoll tat-trażmissjoni, il-miżuri biex jiġi indirizzati rapportar żbaljat ta' negozji u l-istandards tal-infurzar b'rabta mal-kwalità tad-data, inklużi arrangamenti rigward il-kooperazzjoni bejn il-kontributuri tad-data u s-CTP, u, meta mehtieg, il-kwalità u s-sustanza tad-data għall-operat tat-tapes konsolidati***; sa liema livell ta' preċiżjoni l-arloġġi tan-negozju jenhtieg li jiġu sinkronizzati miċ-ċentri ta' negozjar, mill-internalizzaturi sistematiki, ***mill-entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati***, mill-APAs u mis-CTPs; ***il-kundizzjonijiet biex issir rabta bejn tranżazzjonijiet speċifiċi u l-mezzi ta' identifikazzjoni ta' ordnijiet aggregati li jirriżultaw fl-eżekuzzjoni ta' tranżazzjoni***; ***id-data sa meta jenhtieg li jiġu rrapportati t-tranżazzjonijiet u d-data ta' referenza***; ***l-informazzjoni li jenhtieg li tiġi pprovduta mill-applikanti għall-awtorizzazzjoni bhala CTP***; ***il-ponderazzjoni assenjata lill-kriterji għall-applikazzjoni tal-iskema ta' ridistribuzzjoni tad-dhul, il-metodu għall-kalkolu tal-ammont tad-dhul li jenhtieg li jiġi rridistribwit lill-kontributuri tad-data fl-ambitu ta' dik l-iskema, u l-kriterji li skonthom is-CTP jista' jissospendi b'mod temporanju l-parteċipazzjoni tal-kontributuri tad-data f'dik l-iskema***; ***u l-kontenut, iż-żmien, il-format u t-terminoloġija tal-obbligu ta' rapportar tas-CTPs***. Il-Kummissjoni jenhtieg 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 jenhtieg li tinghata s-setgha li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppati mill-ESMA fir-rigward tal-kontenut u l-format tan-notifika li jenhtieg li tiġi ppreżentata lill-awtoritajiet kompetenti minn ditti li jissodisfaw id-definizzjoni ta' internalizzatur sistematiku; u l-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għall-ghoti ta' informazzjoni u n-notifiki fir-rigward tal-applikanti għall-awtorizzazzjoni bħala CTP. Il-Kummissjoni jenhtieg 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) Minhabba 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 sistematiċi, ***kif ukoll tissahħah il-kompetittività internazzjonali tas-swieq kapitali tal-Unjoni***, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jistgħu pjuttost, minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom, jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta mizuri, 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 meħtieġ 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, jenħtieġ 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-investiment kollha li jikkonkludu tranzazzjonijiet fi strumenti finanzjarji li ma jiġux 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-investiment fir-rigward ta' tranżazzjoni 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-tranżazzjoni hija eżentata, u meta japplika wiehed minn dawn li ġejjin:

- (a) il-membru tas-SEBC ikun membru tal-Eurosistema li jaġixxi taht 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-dhul fit-tranżazzjoni jsir fit-twettiq ta' politika monetarja jew tal-kambju, inklużi operazzjonijiet imwettqa biex jinżammu jew jiġu ġestiti riżervi barranin uffiċjali, li dak il-membru tas-SEBC ikun ingħata s-setgħa legali li jsegwi; jew*
- (c) id-dhul fit-tranżazzjoni 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 ghandux japplika fir-rigward ta' tranżazzjonijiet li fihom ikun dahal membru tas-SEBC li ma jkunx membru tal-Eurosistema, fit-tweqqi tal-operazzjonijiet ta' investiment 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' tranżazzjonijiet 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 jinteraġixxu;"

(c) jiddaħħal il-punt ■ li ġej:

"(16a) "entità tal-pubblikazzjoni deżinjata" tfisser ditta tal-investment responsabbli 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 bejjiegha 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 bejjiegha 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' tranżazzjonijiet 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-hruġ, meta xieraq;*

(b) *ghall-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' tranżazzjonijiet f'dak l-istrument finanzjarju;*

(iii) *il-fatturat medju ta' kuljum għal dak l-istrumenti finanzjarju;"*

(e) *jiddahhal 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-gbir 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 reġistri 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 tranżazzjonijiet, 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-ahjar talbiet u offerti fir-reġistru 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 ohrajn, 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 *indivdwali*";

(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-reġistru tal-ordnijiet jew fil-kwotazzjonijiet tal-ġeneraturi 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 mehtieġa 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 msemija*** fl-Artikolu 4(1), il-punt (a), ■ fejn il-perċentwal ***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 jiehdu 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 tmiem ***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 taht ***l-eżenzjoni msemija*** fl-Artikolu 4(1), il-punt (a), u ***l-metodoloġija*** li tintuża biex ***jigħu dderivati daww 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 bażi affidabbli għall-monitoraġġ tan-negozjar li jsehh taht ***L-eżenzjoni msemija*** 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 sehhew fiċ-ċentru tagħhom taht ***dik L-eżenzjoni***.

8. ***Il-perjodu għall-pubblikazzjoni tad-data dwar in-negozjar mill-ESMA, u li matulu n-negozju fi strument finanzjarju taht dik L-eżenzjoni għandu jiġi mmonitorjat, għandu jibda fi ... [18-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehh 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 tippubblika d-data dwar it-tranzazzjonijiet, kif indikat fl-Artikolu 4, sabiex ttipprovdi 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 ghandha tissottometti daww l-abbozzi 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 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-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju], u kull sentejn wara, l-ESMA ghandha tissottometti lill-Kummissjoni rapport li jivvaluta l-limitu tal-limitazzjoni tal-volum stabbilit fil-paragrafu 1, filwaqt li jqis l-istabbiltà finanzjarja, l-ahjar 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 ghandha 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 ghandha 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 reġistru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar b'irkant perijodiku, 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' 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-rekwiżiti 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) jiddahhlu l-Artikoli li ġejjin:

"Artikolu 8a

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

- 1. Meta japplikaw reġistru ċentrali tal-ordnijiet b'limitu jew sistema ta' negozjar b'irkant perjodiku, l-operaturi tas-suq li joperaw suq regolat 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' derivattivi n-negozjati 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 reġistru 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 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 tad-derivattivi OTC li jkunu ddenominati f'euro, f'yen Ġappuniżi, 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, jiġi kklerjati ċentralment, u, fir-rigward tad-derivattivi bbażati fuq rati tal-imghax, ikollhom terminu kuntrattwalment maqbul ta' sena, sentejn, tliet snin, hames snin, seba' snin, ghaxar snin, 12-il sena, 15-il sena, 20, 25 jew 30 sena;**

- (b) ikunu swaps ta' inadempjenza ta' kreditu taht 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-investiment għandhom jagħmlu dik l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar.

- 3. Ir-rekwiżiti 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-rekwiżiti ta' trasparenza stipulati f'dak is-subparagrafu fid-dawl tal-iżviluppi tas-suq.*

Artikolu 8b

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

- 1. Meta japplikaw regjistru 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-sigħat normali ta' negozjar.***
- 2. Ir-rekwiżiti 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 jippubblikaw 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) *fil-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 ohra 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-rekwiżiti 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 wiehed 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' taht limitu speċifikat, tissospendi b'mod temporanju l-obbligi msemmija fl-Artikolu 8. Il-limitu speċifikat għandu jiġi stabbilit abbażi ta' kriterji oġġettivi 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 tohroġ 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 mhassar;*

– *jiżdied il-punt li ġej:*

"(f) il-karatteristiċi tar-reġistri 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-hin 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 tranżazzjonijiet 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-hin 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' tranżazzjoni f'pakkett ghandha ssir disponibbli fir-rigward ta' kull komponent qrib il-hin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli, filwaqt li titqies il-htieġa li jiġu allokat i prezzijiet lil strumenti finanzjarji partikolari, u ghandha tinkludi marka biex jiġi identifikat li l-komponent jappartjeni għal pakkett.*

Meta t-tranżazzjoni f'pakkett tkun eligibbli għal pubblikazzjoni differita skont l-Artikolu 11 jew 11a, l-informazzjoni dwar il-komponent ghandha ssir disponibbli wara li l-perjodu tad-differiment għat-tranżazzjoni 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-investiment li joperaw ċentru ta' negozjar jistgħu jiddifferixxu l-pubblikazzjoni tad-dettalji tat-tranżazzjonijiet eżegwiti fir-rigward ta' bonds, prodotti strutturati ta' finanzjar jew kwoti tal-emissjonijiet innegożjati f'ċentru ta' negozjar, inkluż il-prezz u l-volum, f'konformità ma' dan l-Artikolu.

L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investiment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jiddivulgaw b'mod ċar l-arrangamenti għall-pubblikazzjoni differita lill-partekċipanti tas-suq u lill-pubbliku. L-ESMA għandha timmonitorja l-applikazzjoni ta' dawk 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' hames kategoriji:

- (a) kategorija 1: tranżazzjonijiet ta' daqs medju fi strument finanzjarju li għalih ikun hemm suq likwidu;*
- (b) kategorija 2: tranżazzjonijiet ta' daqs medju fi strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemm suq likwidu;*
- (c) kategorija 3: tranżazzjonijiet ta' daqs kbir fi strument finanzjarju li għalih ikun hemm suq likwidu;*
- (d) kategorija 4: tranżazzjonijiet ta' daqs kbir fi strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemmx suq likwidu;*
- (e) kategorija 5: tranżazzjonijiet ta' daqs kbir hafna.*

Meta l-perjodu ta' differiment jgħaddi, id-dettalji kollha tat-tranżazzjonijiet 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 wiehed jew aktar li fih jiġu nnegożjati klassi ta' bond, prodott strutturat ta' finanzjar jew kwota tal-emissjonijiet tista', meta l-likwidità ta' dik il-klassi ta' strument finanzjarju taqa' taht 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, bhal pereżempju effett hażin sinifikanti fuq il-likwidità ta' klassi ta' bond, prodott strutturat ta' finanzjar jew kwota tal-emissjonijiet innegożjata 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-superviżjoni ta' ċentru ta' negożjar wiehed jew aktar li fih tiġi nnegożjata 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' tiġġedded 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 tigi sospiża jew imġedda, l-awtorità kompetenti rilevanti għandha tinnotifika lill-ESMA bl-intenzjoni tagħha u tipprovdi spjegazzjoni. L-ESMA għandha tohroġ 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 mahruġa minn dak l-Istat Membru, jew klassijiet tagħhom:

- (a) l-ommissjoni tal-pubblikazzjoni tal-volum ta' tranżazzjoni individwali għal perjodu estiż li ma jaqbiżx is-sitt xhur; jew*
- (b) il-pubblikazzjoni tad-dettalji ta' diversi tranżazzjonijiet f'forma aggregata għal perjodu estiż li ma jaqbiżx is-sitt xhur.*

Fir-rigward ta' tranżazzjonijiet fi strumenti ta' dejn sovrani mhux mahruġa 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-investiment 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 jiġu eżegwiti barra mis-sigħat normali ta' negozjar;*
- (c) *ghal 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-hruġ ta' daww il-bonds;*
- (e) *ghal bond likwidu jew illikwidu, jew għal klassi tiegħu, dak li jikkostitwixxi tranżazzjoni ta' daqs medju, ta' daqs kbir u ta' daqs kbir hafna, kif imsemmi fil-paragrafu 1a ta' dan l-Artikolu, 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;*
- (f) *fir-rigward ta' bonds, jew klassijiet tagħhom, id-differimenti tal-prezzijiet u tal-volumi applikabbli għal kull waħda mill-hames 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 jaqbżux 15-il minuta;*

- (ii) *ghat-tranzazzjonijiet fil-kategorija 2: differiment tal-prezz u differiment tal-volum li ma jaqbżux tmiem il-jum ta' negozjar;*
- (iii) *ghat-tranzazzjonijiet fil-kategorija 3: differiment tal-prezz li ma jaqbżx tmiem l-ewwel jum ta' negozjar wara d-data tat-tranzazzjoni u differiment tal-volum li ma jaqbżx ġimgha wahda wara d-data tat-tranzazzjoni;*
- (iv) *ghat-tranzazzjonijiet fil-kategorija 4: differiment tal-prezz li ma jaqbżx tmiem it-tieni jum ta' negozjar wara d-data tat-tranzazzjoni u differiment tal-volum li ma jaqbżx ġimagħtejn wara d-data tat-tranzazzjoni;*
- (v) *ghat-tranzazzjonijiet fil-kategorija 5: differiment tal-prezz u differiment tal-volum li ma jaqbżux erba' ġimghat wara d-data tat-tranzazzjoni;*
- (g) *l-arranġamenti għall-pubblikazzjoni differita fir-rigward ta' prodotti strutturati ta' finanzjar u kwoti tal-emissjonijiet, jew klassijiet taġġhom, abbażi ta' analiżi kwantitattiva u kwalitattiva u filwaqt li jitqiesu l-kriterji fl-Artikolu 2(1), il-punt (17)(a), u kriterji rilevanti ohra 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 jittiehdu deċiżjonijiet skont il-paragrafu 3.*

Għal kull waħda mill-kategoriji stabbiliti fil-paragrafu 1a, l-ESMA għandha taġġorna 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 kienet għall-istrumenti finanzjarji, l-ESMA għandha taġġorna 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) jiddaħhal l-Artikolu li ġej:

"Artikolu 11a

Pubblikazzjoni differita fir-rigward tad-derivattivi

- 1. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investiment li joperaw ċentru ta' negozjar jistghu jiddifferixxu l-pubblikazzjoni tad-dettalji tat-tranżazzjonijiet 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-investiment li joperaw ċentru ta' negozjar għandhom jiddivulgaw b'mod ċar l-arranġamenti għall-pubblikazzjoni differita lill-partekċipanti 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-arrangamenti għall-pubblikazzjoni differita fir-rigward ta' derivattivi nnegożjati 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: tranżazzjonijiet ta' daqs medju fi strument finanzjarju li għalih ikun hemm suq likwidu;*
- (b) kategorija 2: tranżazzjonijiet ta' daqs medju fi strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemm suq likwidu;*
- (c) kategorija 3: tranżazzjonijiet ta' daqs kbir fi strument finanzjarju li għalih ikun hemm suq likwidu;*
- (d) kategorija 4: tranżazzjonijiet ta' daqs kbir fi strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemm suq likwidu;*
- (e) kategorija 5: tranżazzjonijiet ta' daqs kbir hafna.*

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

2. *L-awtorità kompetenti responsabbli mis-superviżjoni ta' ċentru ta' negozjar wiehed jew aktar li fih jiġu nnegożjati klassi ta' derivattiv nnegożjat 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, bhal 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 tiddeċiedi dwar tali estensjoni, l-ESMA għandha tikkonsulta ma' kwalunkwe awtorità kompetenti responsabbli għas-superviżjoni ta' ċentru ta' negozjar wiehed 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 msemija fl-ewwel subparagrafu jew l-estensjoni msemija 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 jaqbiżx it-tliet xhur kull darba jekk ir-raġunijiet għas-sospensjoni jew l-estensjoni temporanja jibqgħu applikabbli.

Qabel ma sospensjoni temporanja kif imsemija fl-ewwel subparagrafu tiġi sospiża jew imġedda, l-awtorità kompetenti rilevanti għandha tinnotifika lill-ESMA bl-intenzjoni tagħha u tagħti spjegazzjoni. L-ESMA għandha tohroġ 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 regolatorji 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' tranżazzjonijiet li d-ditti tal-investiment u l-operaturi tas-suq għandhom jagħmlu disponibbli lill-pubbliku għal kull klassi ta' derivattiv kif imsemmi fl-ewwel paragrafu ta' dan l-Artikolu, inklużi identifikaturi għat-tipi differenti ta' tranżazzjonijiet ippubblikati 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-hin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli, inkluż meta n-negozji jidwettqu barra mis-sigħat 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-hames 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 wahda mill-kategoriji stabbiliti fil-paragrafu 1, it-tielet subparagrafu, ta' dan l-Artikolu, l-ESMA għandha taġġorna regolarment 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 hżiena għall-istrumenti finanzjarji, l-ESMA għandha taġġorna l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (e), ta' dan il-paragrafu biex iżżid id-durata tad-differiment lura għal-livell preċedenti.

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-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

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

L-ESMA ghandha 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 tiehu 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 bażi kummerċjali raġonevoli

1. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru ta' negozjar, l-APAs, is-CTPs u l-internalizzaturi sistematiki għandhom ipogġu għad-dispożizzjoni tal-pubbliku l-informazzjoni ppubblikata f'konformità mal-Artikoli 3, 4 u 6 sa 11a, 14, 20, 21, 27g u 27h, fuq bażi 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 sistematiki 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 sistematiki għandhom ikunu disponibbli għall-pubbliku mingħajr hlas 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 sistematiki għandhom jagħmlu disponibbli għall-pubbliku l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 mingħajr hlas 15-il minuta wara l-pubblikazzjoni f'format li jinqara mill-magni u li jista' jintuża 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' investment li joperaw ċentru ta' negozjar, l-APAs, is-CTPs u l-internalizzaturi sistematiki 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-terminoloġija 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, tagġorna daww 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-sehh 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 jinnegozjaw 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 nnegozjat f'centru 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 ohra 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-arrangamenti għall-pubblikazzjoni ta' kwotazzjoni soda kif imsemmija fil-paragrafu 1;*
- (b) id-determinazzjoni tal-limitu msemmi fil-paragrafu 2, li għandu jiehu 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-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija delegata s-setgha 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 jimplimentaw regoli trasparenti u nondiskriminatorji u kriterji oġġettivi għall-eżekuzzjoni effiċjenti tal-ordnijiet. Għandu jkollhom arranġamenti għall-ġestjoni soda tal-operazzjonijiet tekniċi tagħhom, inkluż l-istabbiliment ta' arranġamenti 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-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni tinghata s-setgha 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-titjib 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 jqabblu ordnijiet **fil-punt nofsani** fi hdan il-prezzijiet attwali tal-offerti u talbiet. ■* ";

(17) *l-Artikoli 18 u 19 huma mhassra;*

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

(a) *jiddahhal il-paragrafu li ġej:*

"1a. Kull tranżazzjoni individwali għandha ssir pubblika darba permezz ta' APA wiehed.";

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

(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 tranżazzjonijiet 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 jippubblikaw il-volum u l-prezz ta' dawk it-tranżazzjonijiet u l-hin meta ġew konkluzi. 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'ċentru ta' negożjar, 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 mehtieġa skont l-Artikolu 27g tispeċifika dan li ġej:"

(ii) *il-punt (c) huwa mhassar;*

(20) *jiddahhal l-Artikolu li ġej:*

"Artikolu 21a

Entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati

1. *L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħtu lid-ditti tal-investiment l-istatus ta' entità tal-pubblikazzjoni deżinjata għal klassijiet speċifiċi ta' strumenti finanzjarji, fuq talba ta' daww id-ditti tal-investiment. L-awtorità kompetenti għandha tikkomunika tali talbiet lill-ESMA.*
2. *Meta parti waħda biss għal tranżazzjoni tkun entità tal-pubblikazzjoni deżinjata skont il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, dik il-parti għandha tkun responsabbli mill-pubblikazzjoni tat-tranżazzjonijiet permezz ta' APA f'konformità mal-Artikolu 20(1) jew l-Artikolu 21(1).*
3. *Meta l-ebda waħda mill-partijiet għal tranżazzjoni, jew iż-żewġ partijiet għal tranżazzjoni jkunu entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati skont il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, l-entità li tbigh l-istrument finanzjarju kkonċernat biss għandha tkun responsabbli mill-pubblikazzjoni tat-tranżazzjoni 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-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju] tistabbilixxi u għandha taġġorna regolarment reġistru tal-entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati kollha, filwaqt li tispeċifika l-identità tagħhom u l-klassijiet ta' strumenti finanzjarji li għalihom huma entitajiet tal-pubblikazzjoni deżinjati. L-ESMA għandha tippubblika dak ir-reġistru fuq is-sit web tagħha.";*

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

"Sabiex iwettqu l-kalkoli halli jiddeterminaw ir-rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar u r-reġimi 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 jistghu jitolbu informazzjoni minghand:";

(22) jiddaħħlu *l-Artikoli* li ġejjin:

"Artikolu 22a

Tražmissjoni ta' data ■ *lis-CTP*

1. *Iċ-ċentri ta' negozjar u l-APAs ("kontributuri tad-data") għandhom, fir-rigward tal-ishma, l-ETFs u l-bonds li huma nnegozjati 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-hin 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-rekwiżiti speċifikati fih. 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 tieghu jirrappreżenta 1 % jew inqas tal-volum ta' negozjar annwali tal-ishma fl-Unjoni m'għandhiex tkun mehtieġa 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 tieghu 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 ghandha tippubblika fuq is-sit web tagħha u żżomm aġġornata lista ta' ditti tal-investiment li joperaw swieq tal-SMEs li qed jespandu u operatori tas-suq li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 2, li tindika liema minnhom iddeċidew li japplikaw il-paragrafu 3.*
5. *Kull CTP għandu ■ jagħżel, 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-kontributori tad-data m'għandhom jirċievu l-ebda remunerazzjoni **għat-trażmissjoni** tad-data ■ **msemmija 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-kontributori 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.*

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 jintagħżlu 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-kontributuri tad-data u s-CTP, u, fejn mehtieg, 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-rekwiżiti 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-hin reali daqs kemm ikun teknikament possibbli;*
- (d) *fejn mehtieg, id-data mehtieġa 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-rekwiżiti **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 deżinjati***, l-APAs u s-CTPs għandhom jissinkronizzaw l-arloġġi tan-negozju tagħhom biex jirreġistraw 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-arloġġi tan-negozju għandhom jilhqqu 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 nnegozjati f'ċentru ta' negozjar**, isiru f'suq regolat, **f'MTF, f'internalizzatur sistematiku jew f'ċentru ta' negozjar ta' pajjiż** terz li jkun iivalutat bħala ekwivalenti f'konformità mal-Artikolu 25(4), il-punt (a), tad-Direttiva 2014/65/UE, kif xieraq, sakemm:
- (a) dawk l-ishma jiġu nnegozjati 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 ghandu jżomm ghad-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 ghandu jkun fihom id-data kollha rilevanti li tikkostitwixxi l-karatteristiċi tal-ordni, inklużi dawk li jorbtu ordni mat-tranzazzjoni jew tranzazzjonijiet imwettqa li johorġu minn dik l-ordni u li d-dettalji tagħhom għandhom ikunu rrapportati f'konformità mal-Artikolu 26(1) u (3). L-ESMA ghandu 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 ghandha 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-superviżjoni tad-ditti tal-investiment li jittrażmettu;*
- (c) *l-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-superviżjoni tal-fergħat li kienu parti mit-tranzazzjoni; u*
- (d) *l-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-superviżjoni taċ-ċentri ta' negozjar użati;*

L-awtoritajiet kompetenti msemmija fl-ewwel subparagrafu għandhom minghajr dewmien bla bżonn iqiegħdu 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 fil-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 tranżazzjonijiet jitwettqux fiċ-ċentru ta' negozjar jew le, bl-eċċezzjoni ta' tranżazzjonijiet 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 tranżazzjonijiet jitwettqux fiċ-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 tranżazzjonijiet jitwettqux fiċ-ċentru ta' negozjar jew le;*
- (d) Derivattivi OTC kif imsemmi fl-Artikolu 8a(2), irrISPETTIVAMENT minn jekk tali tranżazzjonijiet jitwettqux fiċ-ċentru ta' negozjar jew le.*

3. *B'mod partikolari, ir-rapporti ghandhom jinkludu d-dettalji tal-ismijiet u l-ghadd ta' strumenti finanzjarji mixtrija jew mibjugha, 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 ghandhom jinkludu kodiċi ta' identifikazzjoni tat-tranzazzjoni ġġenerat u mxerred miċ-ċentru ta' negozjar kemm lill-membri xerrejja kif ukoll lil daww bejjiegħa taċ-ċentru ta' negozjar.*

Għat-tranzazzjonijiet mhux imwettqa f'ċentru ta' negozjar, ir-rapporti ghandhom 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 ghandhom jindikaw ukoll jekk it-tranzazzjoni tnaqqas 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 nnegozjati fuq il-pjattaforma tiegħu li jiġu eżegwiti permezz tas-sistemi tiegħu minn kwalunkwe membru, parteċipant jew utent li mhuwiex soġġett għal dan ir-Regolament f'konformità mal-paragrafi 1 u 3.";

(d) *fil-paragrafu 8, jiddahhal 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 ferġat f'aktar minn Stat Membru wiehed, dawk il-ferġat għandhom jiddeterminaw l-awtorità kompetenti li għandha tircievi 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 mibjugha, il-kwantità, id-dati u l-hinijiet tal-eżekuzzjoni, id-dati effettivi, il-prezzijiet tat-tranżazzjonijiet, l-informazzjoni u d-dettalji tal-identità tal-klijent, deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-partijiet li f'isimhom id-ditta tal-investment wettqet dik it-tranżazzjoni, deżinjazzjoni biex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni tal-investment u l-eżekuzzjoni tat-tranżazzjoni, deżinjazzjoni li tidentifika l-entità soġġetta għall-obbligu tar-rapportar, il-mezzi għall-identifikazzjoni tad-ditti tal-investment konċernati, il-mod li bih twettqet it-tranżazzjoni, it-taqsimiet tad-data meħtieġa għall-ipproċessar u l-analiżi tar-rapporti tat-tranżazzjonijiet f'konformità mal-paragrafu 3;"

– *il-punt (d) huwa mħassar;*

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

"(e) il-kategoriji rilevanti ta' indiċijiet li jridu jiġu rrapportati f'konformità mal-paragrafu 2, il-punt (c);" ;

– *jiż diedu 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-rekwiżiti 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-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."

(f) jżdzied il-paragrafu li ġej:

"11. Sa ... [*erba'* snin *mid-data tad-dhul fis-sehh 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 mahruġ 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-rekwiżiti 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 ohra.

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 deżinjata għandha tipprovdi lill-ESMA bid-data ta' referenza ta' identifikazzjoni."

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

(i) *fl-ewwel subparagrafu, jiżdied 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-rekwiżiti ta' rapportar stabbiliti fir-Regolamenti (UE) *Nru 648/2012* u (UE) 2015/2365.";

(c) *jżdzied il-paragrafu li ġej:*

"5. Sa ... [tliet xhur mid-data tad-dhul fis-seħh 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-rekwiżiti 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-ghoti 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 mehtieġa 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 mehtieġa biex jissodisfa l-obbligi tiegħu skont dan it-Titolu, inkluż programm ta' operazzjonijiet li jstabbilixxi, 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 tistabbilixxi 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 msemija fl-Artikolu 27f(2) fir-rigward tal-APAs u l-ARMs.";

(28) *jiddahhlu l-Artikoli li ġejjin:*

"Artikolu 27da

Proċedura għall-ghażla ta' CTP uniku għal kull klassi ta' assi

1. *Għal kull wahda mill-klassijiet ta' assi li ġejjin, l-ESMA għandha torganizza proċedura tal-ghażla separata għall-hatra ta' CTP uniku għal perjodu ta' hames 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-ghażla skont l-ewwel subparagrafu, il-punt (a), sa ... [disa' xhur mid-data tad-dhul fis-sehh 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 minghajr xkiel.

2. Għal kull waħda mill-klassijiet ta' assi msemmija fil-paragrafu 1, l-ESMA għandha tagħżel 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-rekwiżiti 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-adegwatezza 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-adegwatezza tal-metodi u l-arranġamenti 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 biħsiebu 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' arranġamenti 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-adegwatezza tal-arrangamenti implimentati mill-applikant biex jinżammu r-rekords f'konformità mal-Artikolu 27ha(3);*
 - (l) *il-kapaċità li l-applikant jiżgura r-reżiljenza 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-ħżin 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-ghażla msemmija fil-paragrafu 1, l-ESMA għandha tadotta deċiżjoni motivata li tagħżel 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-tmiem tal-proċedura tal-għażla jew tal-awtorizzazzjoni li ma tkunx irnexxiet.*

Artikolu 27db

Proċeduri għall-ġhoti 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' tranżizzjoni biex jimplimenta l-arrangamenti 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' dawk 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 jigi 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 tinghata s-setgha 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 ohra ta' servizzi ta' rapportar ta' data, l-ġhoti ta' avviż xieraq lill-klijenti tiegħu u r-riorjentazzjoni tal-flussi ta' rapportar lil fornituri ohra 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 jidderieġu 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 jemmaen 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 rekwiżiti oġġettivi, nondiskriminatorji u ddivulgati pubblikament biex impriżi li jkunu soġġetti għar-rekwiżiti 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-rifużjonijiet u l-kundizzjonijiet biex wiehed jibbenefika minnhom. Huwa għandu jippermetti lill-entitajiet ta' rapportar jaċċessaw servizzi speċifiċi separatament.

4b. APA għandu jżomm 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 mħassar;*

(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 jipprovdi aċċess, minghajr 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-hin 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-kontributuri 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-sehh sistema ta' konformità biex jiżgura li l-operat tat-tape konsolidat ma jirriżultax f'distorsjoni tal-kompetizzjoni.

Ghall-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-hin 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-kontributuri 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-kontributuri 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 wahda 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-sehħ 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 jiehwa 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-kontributuri 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 wiehed 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-dhul li għandu jiġi distribwit mill-ġdid lill-kontributuri tad-data kif imsemmi fil-paragrafu 7, it-tieni subparagrafu;*
- (c) tispeċifika l-kriterji li taħthom is-CTP jista', jekk jagħti prova li kontributur tad-data kiser serjament u ripetutament ir-rekwiżiti tad-data msemmija fl-Artikoli 22a, 22b u 22c, jissospendi temporanjament il-parteeċipazzjoni ta' dak il-kontributur tad-data fl-iskema ta' distribuzzjoni mill-ġdid tad-dhul, u jispeċifika l-kundizzjonijiet li taħthom is-CTP għandu:*
 - (i) jerġa' jibda d-distribuzzjoni mill-ġdid tad-dhul; u*
 - (ii) fejn ma kienx hemm ksur ta' dawk ir-rekwiżiti, jipprovdi lil dak il-kontributur tad-data bid-dhul miżmum flimkien mal-imghax.*

Ghall-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-sehh 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 hlas.***

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 jżomm r-rekords relatati man-negozju tiegħu għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti rilevanti jew l-ESMA għal ***mill-inqas*** hames snin..";

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

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

ARM ghandu jiddivulga pubblikament il-prezzijiet u t-tariffi assoċjati mas-servizzi ta' rapportar ta' data previsti skont dan ir-Regolament. Huwa ghandu 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 ghandu jippermetti lill-entitajiet ta' rapportar jaċċessaw servizzi speċifiċi separatament. Il-prezzijiet u t-tariffi imposti minn ARM ghandhom ikunu relatati mal-kostijiet.

4b. ARM ghandu jżommu 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-reġistru msemmi fl-Artikolu 34 ■ biss fi:"*

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

(c) *jiddahhal il-paragrafu li ġej:*

"2a. Tranzazzjonijiet f'derivattivi li huma eżentati mill-obbligu tal-ikklerjar jew li mhumex 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 jistghu 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 riżultat ta' servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozjar.";

(c) *il-paragrafu 2 huwa mhassar;*

(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 mhumex 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 ghandha 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 wiehed 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 msemija 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-seħh, 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' derivattivi 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) ghal dawk il-klassijiet speċifiċi ta' derivattiv OTC jew ghal tip speċifiku ta' kontroparti, meta tali sospensjoni hija mehtieġa biex jiġu evitati jew indirizzati effetti hżiena 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 ghal dawk l-ghanijiet.*

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 *ghal* klassijiet ta' derivattiv OTC *jew ghal 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 tigi ppubblikata.

Is-sospensjoni msemija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (a), ghandha tkun valida ghal 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 msemija 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 msemija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (a), u r-raba' subparagrafu ta' dan il-paragrafu għandhom jiġu adottati f'konformità mal-proċedura ta' eżami msemija 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 regolament bhala generatur tas-suq f'derivattiv OTC soġġett għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi u tircievi regolament 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'centru ta' negozjar taż-ŻEE li joffri negozjar tad-derivattiv OTC soġġett għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi; jew*
- (b) **■** *tagixxi regolament bhala generatur 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 miftuh 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 "negozzant għal negozzant");*
 - (ii) *ikollha l-intenzjoni li tinnegozja swaps ta' inadempjenza ta' kreditu soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi akkont proprju ma' kontroparti li tkun generatur tas-suq u li ma jkollha l-ebda shubija attiva f'centru taż-ŻEE minn negozzant għal negozzant li joffri negozjar tad-derivattivi OTC soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi; u*
 - (iii) *tikklerja dawg 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 ghandu 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 ***ghandha tieġu inkunsiderazzjoni jekk tissospendihx għall-swieq speċifiċi biss, u*** għandha tieġu 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 ohra ta' Stati Membri ohra 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 jiżdiedu 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' rekwiżiti ta' kollateral u tariffi relatati mal-aċċess, irrispettivament miċ-ċentru ta' negozjar li fih tiġi esegwita tranzazzjoni.

Ir-rekwiżit fl-ewwel subparagrafu m'għandux japplika għal derivattivi nnegożjati fil-borża.

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

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

"3. Is-CCP għandu jipprovdi tveġiba 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-tveġiba tiegħu u jinforma lill-awtorità kompetenti tiegħu bil-miktub dwar id-deċiżjoni. Meta ċ-ċentru ta' negozjar ikun stabbilit fi Stat Membru differenti minn dak tas-CCP, is-CCP għandu jgħaddi wkoll dik t-tveġiba bil-miktub lill-awtorità kompetenti taċ-ċentru ta' negozjar. Is-CCP għandu jipprovdi aċċess fi żmien tliet xhur minn meta jipprovdi tveġiba 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 tas-CCP jew dik taċ-ċentru ta' negozjar għandha tagħti aċċess lil CCP għal ċentru ta' negozjar biss meta tali aċċess ma jheddidx il-funzjonament bla intoppi u ordinat 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-rekwiżit 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 nnegożjati 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 żmien 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 żmien 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 minghajr 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 ġej:

"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 introduttorja 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-rekwiziti 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-rekwiziti 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

- I. 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'ghandux japplika ghal 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 ghandhomx jirriżultaw f'benefiċċju monetarju ghad-ditta tal-investment.

2. *Stat Membru li fih, qabel ... [id-data tad-dhul fis-sehh 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-sehh 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 ttemm 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-sehh.*";

(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-seħħ 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 joġġezzjonaw. ***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 ***mħassra***;

(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-attrazzjoni u l-kompetittività internazzjonali tas-swieq u d-ditti tal-Unjoni, u jekk it-tape konsolidat lahaqx l-għan tiegħu li jnaqqas l-asimmetriji fl-informazzjoni bejn il-partiċipanti fis-suq u li jagħmel lill-Unjoni post aktar attraenti għall-investiment. L-ESMA għandha tirrapporta lill-Kummissjoni dwar l-adekwatezza 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-kontributuri tad-data li huma ċentri ta' negozjar iżgħar*;
- (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-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju], il-Kummissjoni ghandha, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA, tivvaluta l-possibbiltà li testendi r-rekwiżiti 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 maniġerjali, kif definit fl-Artikolu 2(1), il-punt (b) tad-Direttiva 2009/65/KE, li jipprovdu servizzi u attivitajiet ta' investiment u li jeżegwixxu tranżazzjonijiet fi strumenti finanzjarji. B'mod partikolari, f'dik il-valutazzjoni l-Kummissjoni ghandha tinkludi analiżi kost-benefiċċji u evalwazzjoni tal-kamp ta' applikazzjoni ta' tali estensjoni.

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

14c. Sa ... [erba' snin mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju], l-ESMA ghandha tippreżenta lill-Kummissjoni rapport li jivvaluta l-adegwatezza tal-limitazzjoni tal-volum stabbilit fl-Artikolu 5(1) u l-htieġa li titneħħa jew tiġi estiża għal sistemi ta' negozjar jew ċentri ta' eżekuzzjoni ohra 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 ghandha 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-ghażla;

(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-ghażla.";

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

(a) il-paragrafu 2 huwa mhassar;

(b) *jżdzied il-paragrafu li ġej*:

"3. Id-dispożizzjonijiet tal-atti delegati adottati skont ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 kif applikabbli qabel ... [id-data tad-dhul fis-sehh 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-sehh u applikazzjoni

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh ■ 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 ...,

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

Għall-Kunsill

Il-President
