

Brussell, 8 ta' Lulju 2026
(OR. en)

11644/26

EF 204
ECOFIN 979
DELECT 106

NOTA TA' TRAŻMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	6 ta' Lulju 2026
lil:	Is-Sa Thérèse BLANCHET, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	C(2026) 4640 final
Suġġett:	REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../... ta'6.7.2026 li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229 tal-25 ta' Mejju 2018 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar id-dixxiplina tas-saldu

Id-delegazzjonijiet isibu mehmuz id-dokument C(2026) 4640 final.

Mehmuz: C(2026) 4640 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 6.7.2026
C(2026) 4640 final

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

ta' 6.7.2026

li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229 tal-25 ta' Mejju 2018 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar id-dixxiplina tas-saldu

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. KUNTEST TAL-ATT DELEGAT

Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 (Central Securities Depository Regulation, “CSDR”)¹ jarmonizza s-sistema tas-saldu tat-titoli fl-Unjoni u n-normi li jirregolaw id-depożitorji ċentrali tat-titoli (central securities depositories, CSDs). Wieħed mill-oġġettivi tas-CSDR huwa li jinċentiva livell għoli ta’ effiċjenza tas-saldu tat-tranzazzjonijiet tat-titoli. Il-Kapitolu III tas-CSDR (“Dixxiplina tas-saldu”) jintroduċi miżuri għall-prevenzjoni u l-indirizzar ta’ fallimenti tas-saldu u jhegġeġ lill-partiċipanti fis-suq jissaldaw it-tranzazzjonijiet fid-data tas-saldu maħsuba. Dawn il-miżuri, komunement imsejha r-regim tad-dixxiplina tas-saldu, huma kruċjali biex jiġu żgurati l-istabbiltà finanzjarja, il-kompetittività tas-suq kapitali tal-UE u l-attrazzjoni tiegħu kemm lejn daww li jfaddlu kif ukoll lejn l-investituri. Regim dixxiplinari tas-saldu effettiv, effiċjenti u proporzjonat huwa konformi mal-oġġettivi tal-Unjoni tat-Tfaddil u tal-Investimenti², li għandha l-għan li ttejjeb kif is-sistema finanzjarja tal-UE tidderiegi t-tfaddil lejn investiment produttiv, filwaqt li tipprovdi għażla usa’ ta’ investiment effiċjenti u opportunitajiet ta’ finanzjament għaċ-ċittadini u għan-negozji.

Ir-regim tad-dixxiplina tas-saldu jikkombina miżuri għall-prevenzjoni (l-Artikolu 6 tas-CSDR) u jindirizza l-fallimenti tas-saldu (l-Artikoli 7 u 7a tas-CSDR). Id-dettalji tekniċi tar-regim tad-dixxiplina tas-saldu huma spjegati fil-leġiżlazzjoni sekondarja, b’mod partikolari r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229³.

Ir-Regolament (UE) 2023/2845⁴ (“Refit tas-CSDR”), li daħal fis-seħh fis-16 ta’ Jannar 2024, emenda l-Artikolu 6(5) u l-Artikolu 7(10) tas-CSDR billi introduċa żewġ mandati għall-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) biex tiżviluppa, f’kooperazzjoni mill-qrib mal-membri tas-Sistema Ewropea ta’ Banek Ċentrali (SEBC), abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji (RTS). B’mod speċifiku, l-Artikolu 6(5) tas-CSDR jirrikjedi li l-ESMA tispeċifika l-miżuri għall-prevenzjoni ta’ fallimenti tas-saldu biex tiżdied l-effiċjenza tas-saldu, filwaqt li l-Artikolu 7(10) tas-CSDR jitlob lill-ESMA tispeċifika, fost l-oħrajn, id-dettalji tas-sistema li timmonitorja l-fallimenti tas-saldu.

Dan l-aħħar l-UE ddeċidiet ukoll li tqassar iċ-ċiklu tas-saldu għat-tranzazzjonijiet tat-titoli għal jum wara d-data tan-negozju (l-hekk imsejjah T+1); l-emenda korrispondenti għas-CSDR se tapplika mill-11 ta’ Ottubru 2027⁵. Hemm rabta qawwija bejn l-emendi meħtieġa biex jippermettu l-bidla għas-saldu T+1 u t-titjib fl-effiċjenza tas-saldu. L-implimentazzjoni ta’ ċikli tas-saldu aktar rapidi tirrikjedi effiċjenza oġġettiva biex ikunu jistgħu jiġu eżegwiti l-proċessi ta’ wara n-negozjar f’perjodu ta’ żmien iqsar. Il-partijiet ikkonċernati⁶ jargumentaw li bidla mis-saldu T+2 attwali għal T+1 tista’ tnaqqas il-ħin tal-ipproċessar ta’ wara n-negozjar disponibbli għal saġhtejn ta’ negozju ewlenin bejn it-tmiem tal-perjodu tan-negozjar

¹ Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta’ Lulju 2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli u li jemenda d-Direttivi 98/26/KE u 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 236/2012 (ĠU L 257, 28.8.2014, p. 1).

² “Unjoni tat-Tfaddil u tal-Investimenti – Strategija biex Jissahħu l-Ġid taċ-Ċittadini u l-Kompetittività Ekonomika fl-UE”, COM(2025) 124 final.

³ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229 fir-rigward ta’ standards tekniċi regolatorji dwar id-dixxiplina tas-saldu.

⁴ Ir-Regolament (UE) 2023/2845 li jemenda r-Regolament (UE) Nru 909/2014 fir-rigward tad-dixxiplina tas-saldu, il-forniment transfruntier ta’ servizzi, il-kooperazzjoni superviżorja, il-forniment ta’ servizzi anċillari tat-tip bankarju u r-rekwiżiti għal depożitorji ċentrali tat-titoli ta’ pajjiżi terzi

⁵ Ir-Regolament (UE) 2025/2075 li jemenda r-Regolament (UE) Nru 909/2014 fir-rigward ta’ ċiklu tas-saldu iqsar fl-Unjoni.

⁶ “T+1 settlement in Europe: Potential benefits and challenges”, AFME, Settembru 2022

u l-bidu tal-perjodu tas-saldu. Għalhekk, it-tqassir taċ-ċiklu tas-saldu jeħtieġ aġġustamenti matul il-proċess ta' wara n-negożjar billi jiġu standardizzati l-konvenzjonijiet tas-suq u jiġu awtomatizzati l-proċessi. Dan se jippermetti li t-tranzazzjonijiet jiġu saldati minn T+1 u jiġu evitati penali fi flus għal tranzazzjonijiet li ma jirnexxux.

Fir-rapport tagħha⁷ dwar il-vantaġġi u l-iżvantaġġi ta' mossa bħal din, l-ESMA stabbiliet għadd ta' aġġustamenti meħtieġa⁸ biex tippermetti s-saldu T+1. Bl-istess mod, il-Kumitat tal-Industrija T+1, il-korp tal-industrija li jissorvelja t-tnejn tas-suq għas-saldu T+1, ippubblika Pjan Direzzjonali T+1⁹. Dak il-Pjan Direzzjonali, li jqis l-arranġamenti attwali tas-suq, jistabbilixxi l-bidliet ewlenin fil-proċess u t-titjib meħtieġ biex T+1 isir realtà ta' suċċess fis-suq kapitali tal-UE. L-ESMA qieset ir-rakkomandazzjonijiet tal-Kumitat tal-Industrija T+1 stabbiliti f'dak il-Pjan Direzzjonali, iżda għażlet li tinkludi fl-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji tagħha biss dawk il-kwistjonijiet li ma jistgħux jiġu indirizzati minn azzjoni tal-industrija u li jeħtieġu intervent regolatorju. L-awtorità aċċettat ir-rakkomandazzjonijiet tal-industrija relatati mat-tqabbil u l-konferma kif ukoll il-proċessi tas-saldu, fejn l-iżgurar ta' tranżizzjoni konsistenti tal-industrija għall-komunikazzjoni u l-ipproċessar elettronici joffri l-akbar benefiċċji għall-effiċjenza tas-saldu u bidla b'suċċess għal saldu iqsar.

Fid-dawl ta' dan ta' hawn fuq, fit-13 ta' Ottubru 2025, l-ESMA ppreżentat lill-Kummissjoni abbozz ta' standard tekniku regolatorju, li jipproponi li jiġi emendat ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229 eżistenti¹⁰, billi jiġu introdotti miżuri li jappoġġaw l-effiċjenza tas-saldu fl-UE u fl-istess hin iwittu t-triq għal implimentazzjoni bla xkiel tas-saldu T+1 fis-suq kapitali tal-UE.

F'dan l-isfond, is-CSDR, kif emendat mir-Refit tas-CSDR, jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni li tadotta, wara s-sottomissjoni tal-abbozz tal-RTS mill-ESMA, u f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010¹¹ ("ir-Regolament tal-ESMA"), Regolament Delegat dwar id-dixxiplina tas-saldu.

2. KONSULTAZZJONIJIET QABEL L-ADOZZJONI TAL-ATT

L-ESMA wettqet konsultazzjoni pubblika¹² mit-13 ta' Frar 2025 sal-14 ta' April 2025. Minbarra t-tweġibiet¹³ għal dik il-konsultazzjoni, l-emendi proposti mill-ESMA jibbażaw fuq l-esperjenza reċenti tagħha bl-implimentazzjoni ta' miżuri dixxiplinari tas-saldu, il-Pjan Direzzjonali tal-Industrija T+1 u l-involvement mal-Kumitat għall-Infrastruttura tas-Suq u l-Pagamenti (MIPC) tas-SEBC. Fl-ittra tagħhom lill-ESMA, l-MIPC ħadu nota tal-konkluzjoni

⁷ Valutazzjoni tal-ESMA tat-tqassir taċ-ċiklu tas-saldu fl-Unjoni Ewropea, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq, ESMA74-2119945925-1969, it-18 ta' Novembru 2024. Ir-rapport ingħata mandat minn Refit tas-CSDR.

⁸ Ibid. Ara l-Kapitolu 3.3 "Detailed outline of how to move to a shorter settlement cycle".

⁹ High-level Roadmap to T+1 securities settlement in the EU, EU T+1 Industry Committee, it-30 ta' Ġunju 2025

¹⁰ Rapport Finali dwar l-emendi għall-RTS dwar id-dixxiplina tas-saldu, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq, ESMA74-2119945926-3430, it-13 ta' Ottubru 2025

¹¹ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jħassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

¹² Dokument ta' diskussjoni dwar l-emendi għall-RTS dwar id-dixxiplina tas-saldu, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq, ESMA74-2119945925-2117

¹³ Għal sommarju tat-tweġibiet tal-konsultazzjoni pubblika ara "Annex I – Sommarju tat-tweġibiet għall-konsultazzjoni" fir-Rapport Finali dwar l-emendi għall-RTS dwar id-dixxiplina tas-saldu, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq, ESMA74-2119945926-3430, it-13 ta' Ottubru 2025

tal-ESMA li ma tagħtix mandat għall-użu ta' standard uniku ta' komunikazzjoni fil-qasam tal-allokazzjonijiet u l-konfermi fl-istadju attwali. Madankollu, l-MIPC kienet tal-fehma li dan ma għandux ifixkel sforzi ulterjuri lejn l-istandardizzazzjoni. L-ESMA rrikonoxxiet fit-test il-benefiċċji tal-istandardizzazzjoni.

Flimkien mal-abbozz tal-RTS, u f'konformità mal-Artikolu 10(1), it-tielet subparagrafu, tar-Regolament ESMA, l-ESMA ppreżentat il-valutazzjoni tal-impatt tagħha, inkluża l-analiżi tagħha¹⁴ tal-kostijiet u l-benefiċċji tal-abbozz tal-istandards regolatorji.

3. ELEMENTI LEGALI TAL-ATT DELEGAT

Id-dritt li jiġi adottat Regolament Delegat tal-Kummissjoni huwa previst skont l-Artikolu 6(5) u l-Artikolu 7(10) tas-CSDR. Skont l-Artikolu 6(5), il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta RTS biex tispeċifika l-miżuri għall-prevenzjoni ta' fallimenti tas-saldu biex tiżdied l-effiċjenza tas-saldu. Skont l-Artikolu 7(10), il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta RTS biex tiddefinixxi d-dettalji tas-sistema li timmonitorja l-fallimenti tas-saldu u r-rapport dwar il-fallimenti tas-saldu. It-tweġġ ta' dawn il-mandati jirrikjedi emendi għar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229 (minn hawn 'il quddiem "l-RTS") permezz ta' Regolament Delegat emendatorju.

Ir-Regolament Delegat emendatorju jintroduci l-emendi li ġejjin għall-RTS:

- L-Artikolu 1 jistabbilixxi l-emendi li ġejjin għall-RTS:
 - L-Artikolu 1, il-punt (1), jemenda l-Artikolu 2 tal-RTS. Hija żżid tranżazzjonijiet ta' akkwist bil-patt ta' rivendita jew tranżazzjonijiet ta' vendita bil-patt ta' riakkwist mal-lista ta' tranżazzjonijiet li jridu jiġu speċifikati fl-istruzzjonijiet ta' allokazzjoni għal titoli jew flus kontanti u tespandi l-lista ta' entrati speċifikati f'allokazzjonijiet mibgħuta minn klijenti professjonali lil ditti tal-investment biex tallinjahom mal-oqsma korrispondenti tal-istruzzjonijiet ta' saldu. L-emendi jistabbilixxu wkoll rekwiżiti tekniċi speċifiċi biex tiġi żgurata komunikazzjoni bla xkiel fil-proċess tas-saldu. L-emenda għall-Artikolu 2(2) tal-RTS tispeċifika ż-żmien għall-allokazzjonijiet u l-konfermi bil-miktub. Fl-aħħar nett, l-emenda għall-Artikolu 2(3) tal-RTS tirrikjedi li d-ditti tal-investment jiżguraw li l-klijenti professjonali tagħhom jipprovdu data ta' referenza tas-saldu f'format standardizzat u elettroniku li jinqara mill-magni u li jzommu dik l-informazzjoni aġġornata.
 - L-Artikolu 1, il-punt (2), jissostitwixxi l-Artikolu 3 tal-RTS u jispeċifika li d-ditti tal-investment għandhom jirrikjedu li l-klijenti bl-imnut jibagħtulhom l-informazzjoni rilevanti kollha dwar is-saldu sa mhux aktar tard mill-23:00 CET fil-jum ta' negozju li fih tkun seħhet it-tranżazzjoni.
 - L-Artikolu 1, il-punt (3), jemenda l-Artikolu 5(4) billi jżid tranżazzjonijiet ta' akkwist bil-patt ta' rivendita u tranżazzjonijiet ta' vendita bil-patt ta' riakkwist mal-lista ta' tipi ta' tranżazzjonijiet li l-parteċipanti tas-CSD jenhtieġ li jidentifikaw fl-istruzzjonijiet ta' saldu tagħhom. L-emenda għall-Artikolu 5(4) tal-RTS tirrikjedi li l-parteċipanti tas-CSD jispeċifikaw fl-istruzzjonijiet ta' saldu tagħhom il-post tan-negozjar fejn giet eżegwita t-tranżazzjoni sottostanti.

¹⁴ Ara l-Anness III. Rapport Finali dwar l-emendi għall-RTS dwar id-dixxiplina tas-saldu, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq, ESMA74-2119945926-3430, it-13 ta' Ottubru 2025

Artikolu 5(5) ġdid tal-RTS jistabbilixxi l-iskeda ta' żmien għall-forniment ta' struzzjonijiet ta' saldu mill-parteciċipanti tas-CSD.

- L-Artikolu 1, il-punt (4), jemenda l-Artikolu 8, il-punt (b), tal-RTS biex jispeċifika aktar li struzzjoni ta' saldu sospiża tista' tiġi rilaxxata totalment jew parzjalment.
- L-Artikolu 1, il-punt (5), jissostitwixxi l-Artikolu 10 tal-RTS, u jintroduċi rekwiżit għas-CSDs biex jippermettu saldu awtoparzjali u l-kundizzjonijiet għall-użu tiegħu.
- L-Artikolu 1, il-punt (6), jemenda l-Artikolu 11(4) tal-RTS biex jagħti mandat lis-CSDs biex joffru lill-parteciċipanti saldu gross f'hin reali (RTGS) jew minimu ta' tliet lottijiet ta' saldu għal kull jum ta' negozju.
- L-Artikolu 1, il-punt (7), jissostitwixxi l-Artikolu 12 tal-RTS biex jirrikjedi li s-CSDs jiffaċilitaw l-aċċess tal-parteciċipanti tagħhom għal kreditu fi flus fl-istess jum garantit b'kollateral permezz ta' funzjonalità ta' kollateralizzazzjoni awtomatizzata.
- L-Artikolu 1, il-punt (8), jemenda l-Artikolu 13(1), il-punt (a), tal-RTS u d-dettalji tas-sistema għall-monitoraġġ tal-fallimenti tas-saldu biex jiċċara li r-raġuni għall-falliment tas-saldu jenħtieġ li tkun ibbażata fuq l-informazzjoni direttament disponibbli għas-CSD jew ikkomunikata lil mill-parteciċipanti tiegħu. L-emenda tal-Artikolu 13(1), il-punt (d), tal-RTS iżżid it-tranzazzjonijiet ta' akkwist bil-patt ta' rivendita u t-tranzazzjonijiet ta' vendita bil-patt ta' riakkwist mat-tip ta' tranzazzjonijiet li huma affettwati minn falliment tas-saldu. L-Artikolu 13 (1a) ġdid tal-RTS jirrikjedi li l-parteciċipanti tas-CSD jirrapportaw lis-CSD ir-raġunijiet ewlenin għall-fallimenti tas-saldu u l-miżuri biex jindirizzawhom. Fl-aħħar nett, l-emenda għall-Artikolu 13(2) tal-RTS tirrikjedi li s-CSDs u l-parteciċipanti bl-aktar impatt sinifikanti fuq is-sistema tas-saldu mhux biss janalizzaw ir-raġunijiet ewlenin għall-fallimenti tas-saldu (kif inhu l-każ issa), iżda jispeċifikaw ukoll kif dawn se jiġu indirizzati.
- L-Artikolu 1, il-punt (9), jemenda l-Artikolu 14 tal-RTS, speċifikament jemenda:
 - L-Artikolu 14(1) tal-RTS li jirrikjedi lis-CSDs jikkomunikaw lill-awtoritajiet kompetenti u rilevanti l-informazzjoni msemmija fl-Anness I tal-RTS, inklużi l-miżuri ppjanati jew meħuda mis-CSDs u l-parteciċipanti tagħhom biex itejbu l-effiċjenza tas-saldu;
 - L-Artikolu 14(2) tal-RTS li jirrikjedi lis-CSDs jimmonitorjaw il-miżuri ppjanati jew meħuda minnhom jew mill-parteciċipanti tagħhom biex itejbu l-effiċjenza tas-saldu;
 - L-Artikolu 14(3) tal-RTS jirrikjedi li s-CSDs jirrapportaw f'format elettroniku standardizzat - strutturat b'mod li l-applikazzjonijiet tas-software jkunu jistgħu jidentifikaw, jirrikonoxxu u jisiltu minnu data speċifika faċilment - lill-awtoritajiet kompetenti l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 ta' dak l-Artikolu.
- L-Artikolu 1, il-punt (10), jikkoreġi kontrorreferenza fl-Artikolu 23(2) tal-RTS.
- L-Artikolu 1, il-punt (11), jemenda l-Anness I tal-RTS u jispeċifika l-informazzjoni dwar il-fallimenti tas-saldu li għandha tiġi rrapportata mis-CSDs lill-awtoritajiet kompetenti u rilevanti. L-emenda għall-Anness I, it-Tabella 2 tal-

RTS iżżid tranżazzjonijiet ta' akkwist bil-patt ta' rivendita u ta' vendita bil-patt ta' riakkwist u l-post tan-negozjar għal kull tip ta' strument finanzjarju elenkat f'dik it-Tabella fuq data ta' kuljum dwar il-fallimenti tas-saldu.

- L-Artikolu 1, il-punt (12), iħassar l-Anness II tal-RTS.
- L-Artikolu 1, il-punt (13), jemenda l-Anness III tal-RTS biex jespandi d-data li għandha tiġi rrapportata għal tipi differenti ta' strumenti finanzjarji, fir-rigward tal-valur u l-volum ta' fallimenti tas-saldu, u biex iżid kamp dwar ir-raġunijiet ewlenin għall-fallimenti tas-saldu u l-miżuri proposti biex jindirizzawhom.
- L-Artikolu 2 jistabbilixxi d-data tad-dhul fis-seħh u d-dati tal-applikabbiltà ta' miżuri differenti.

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

ta'6.7.2026

li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229 tal-25 ta' Mejju 2018 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar id-dixxiplina tas-saldu

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

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

Wara li kkunsidrat ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' Lulju 2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli u li jemenda d-Direttivi 98/26/KE u 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 236/2012¹, u b'mod partikolari l-Artikolu 6(5) u l-Artikolu 7(10) tiegħu,

Billi:

- (1) Ir-Regolament (UE) 2025/2075 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill² emenda l-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 billi neħħa t-tranzazzjonijiet ta' akkwist bil-patt ta' rivendita u t-tranzazzjonijiet ta' vendita bil-patt ta' riakkwist mill-kamp ta' applikazzjoni ta' dik id-dispożizzjoni. Għalhekk jeħtieġ li tiġi aġġornata l-lista tat-tipi ta' tranzazzjonijiet, stabbilita fl-Artikolu 2(1) tar-Regolament Delegat (UE) 2018/1229, li għandhom jiġu pprezentati bħala parti mill-allokazzjonijiet bil-miktub.
- (2) L-esperjenza miksuba mid-data tal-applikazzjoni tar-Regolament Delegat (UE) 2018/1229 enfazzizza l-importanza li jiġu allinjati, kemm jista' jkun, il-kampijiet tad-data meħtieġa għall-allokazzjonijiet u l-konfermi ma' daww meħtieġa għall-istruzzjonijiet ta' saldu. Dik l-esperjenza wriet ukoll li, biex jiġu evitati aġġustamenti fi stadju avanzat li huma partikolarment kritiċi fil-kuntest ta' ċiklu tas-saldu mqassar, jenħtieġ li l-post tas-saldu jiġi kkomunikat kmieni kemm jista' jkun fil-proċess tas-saldu.
- (3) Sabiex jiġi żgurat li t-tranzazzjonijiet ikunu jistgħu jiġu saldati mingħajr dewmien, jenħtieġ li d-ditti tal-investiment jirrikjedu li l-klijenti professjonali tagħhom jipprovdu data statika jew ta' referenza akkurata u aġġornata, inkluża informazzjoni dwar il-kontijiet li għalihom għandhom jiġu kkreditati l-istrumenti finanzjarji u l-flus kontanti, is-suq jew il-post tas-saldu rilevanti, u l-kustodji jew l-intermedjarji li permezz tagħhom il-komunikazzjoni għandha tiġi diretta biżżejjed qabel id-data tas-saldu maħsuba. Għall-istess raġuni, jenħtieġ li dak ir-rekwiżit japplika wkoll għall-informazzjoni dwar is-saldu mibgħuta mill-klijenti mhux professjonali.

¹ ĠU L 257, 28.8.2014, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/909/oj>.

² Ir-Regolament (UE) 2025/2075 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ottubru 2025 li jemenda r-Regolament (UE) Nru 909/2014 fir-rigward ta' ċiklu tas-saldu iqsar fl-Unjoni (ĠU L, 2025/2075, 14.10.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2025/2075/oj>).

- (4) Sabiex tinzamm effiċjenza għolja tas-saldu hekk kif il-volumi tat-tranzazzjonijiet jiżdiedu, u biex jiġi żgurat is-saldu f'waqtu tan-negozji, jenħtieġ li jiġi żgurat l-użu mifrux ta' pproċessar dirett (STP, straight-through processing) fis-suq kollu. Għal dak l-għan, kemm il-partecipanti fis-suq diretti kif ukoll daww indiretti jenħtieġ li jkollhom fis-seħh l-awtomatizzazzjoni interna meħtieġa biex jibbenefikaw bis-sħiħ mis-soluzzjonijiet disponibbli tal-STP. Għalhekk huwa xieraq li tiġi sostitwita l-possibbiltà attwali għall-klijenti professjonali li jibagħtu allokazzjonijiet u konfermi bil-miktub b'mod elettroniku b'rekwiżit għad-ditti tal-investment li jiżguraw li tali komunikazzjonijiet jiġu trażmessi f'format elettroniku u li jinqara mill-magni.
- (5) Barra minn hekk, il-benefiċċji tal-STP ma jistgħux jiġu realizzati bis-sħiħ meta l-partecipanti fis-suq ikomplu jużaw standards proprjetarji jew domestiċi ta' messaġġi, filwaqt li d-depożitorji ċentrali tat-titoli (CSDs) joperaw abbażi ta' proċeduri u standards internazzjonali ta' komunikazzjoni miftuħa. Sabiex jiġu promossi l-interoperabbiltà u l-effiċjenza, l-użu ta' proċeduri u standards ta' komunikazzjoni miftuħa internazzjonali għall-messaġġi u d-data ta' referenza jenħtieġ li jiġi estiż għat-trażmissjoni tal-alkazzjonijiet u l-konfermi.
- (6) Il-bidla għal saldu iqsar ma għandhiex twassal għal migrazzjoni fuq skala kbira tas-saldu minn ċentri tan-negozjar għal swieq barra l-borża. Huwa għalhekk li jenħtieġ li s-CSDs u l-partecipanti tagħhom jużaw kamp tad-data li jindika l-post tan-negozjar fl-istruzzjonijiet ta' saldu tagħhom biex jappoġġaw il-monitoraġġ u r-rapportar ta' fallimenti tas-saldu.
- (7) Ir-Regolament (UE) 2025/2075 emenda l-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 billi naqqas il-perjodu tas-saldu minn jumejn ta' negozju wara li jseħh in-negozjar għal jum ta' negozju wiehed. Dik l-emenda teħtieġ aġġustamenti matul il-proċess ta' wara n-negozjar, u b'mod partikolari fir-rigward tal-possibbiltà eżistenti skont l-Artikolu 2(2), il-punt (b), tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229³ għall-klijenti professjonali biex jipprovdu allokazzjoni bil-miktub u konfermi bil-miktub lid-ditti tal-investment sa 12.00 CET fil-jum ta' negozju wara dak li fih tkun seħħet it-tranzazzjoni. Is-sottomissjoni f'waqtha tal-istruzzjonijiet ta' saldu hija essenzjali biex is-CSDs ikunu jistgħu jtejbu l-effiċjenza operazzjonali u jimmassimizzaw in-netting fid-dawl tat-tranzizzjoni għal ċiklu ta' saldu T+1. F'dak il-kuntest, xi CSDs joperaw fażijiet tas-saldu li matulhom jintużaw algoritmi ta' ottimizzazzjoni għas-saldu ta' kemm jista' jkun tranzazzjonijiet. Jenħtieġ li s-CSDs jinkoraġġixxu lill-partecipanti li jixtiequ jibbenefikaw minn tali ottimizzazzjoni biex jissottomettu l-istruzzjonijiet ta' saldu tagħhom qabel 23:59 CET fid-data tan-negozjar. Madankollu, is-sottomissjoni ta' struzzjonijiet ta' saldu wara dak iż-żmien ma għandhiex tipprevjeni lis-CSDs milli jipproċessaw daww l-istruzzjonijiet ta' saldu, u lanqas ma għandha twassal għall-applikazzjoni ta' penali fi flus, li japplikaw biss meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet tal-Artikolu 7(2) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014.
- (8) Sabiex ikomplu jappoġġaw l-effiċjenza tas-saldu u jkun kompatibbli mal-aċċellerazzjoni u l-awtomatizzazzjoni meħtieġa għal ċiklu tas-saldu mqassar, jenħtieġ li s-CSDs kollha joffru funzjonalità li tippermetti saldu parzjali awtomatiku.

³ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229 tal-25 ta' Mejju 2018 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar id-dixxiplina tas-saldu (ĠU L 230, 13.9.2018, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/1229/oj).

Madankollu, peress li dik il-funzjonalità mhijiex meħtieġa fil-każijiet kollha, jenħtieġ li l-parteċipanti fit-tranzazzjonijiet ikollhom il-possibbiltà li jagħzlu li ma jipparteċipawx f'dik il-funzjonalità.

- (9) Modi differenti ta' saldu joffru benefiċċji distintivi. Is-saldu gross f'hin reali jimminimizza r-riskju tal-kontroparti u l-iskopertura għall-kreditu u l-likwidità jistgħu jiġu ġestiti b'mod aktar effettiv, filwaqt li l-lottijiet tas-saldu jippermettu effiċjenzi operazzjonali permezz tan-netting. Għaldaqstant jenħtieġ li s-CSDs joffru waħda mit-tliet possibbiltajiet: saldu gross f'hin reali, mill-inqas tliet lottijiet ta' saldu għal kull jum ta' negozju, jew taħlita tat-tnejn.
- (10) Jenħtieġ li s-CSDs jkollhom funzjonalitajiet, politiki u proċeduri tas-sistemi sodi u effiċjenti li jippermettulhom jiffaċilitaw u jinċentivaw is-saldu fid-data tas-saldu ppjanata. Il-kontribuzzjoni effettiva għall-effiċjenza tas-saldu permezz ta' saldu awtoparżjali u permezz tal-funzjonalitajiet ta' żamma u rilaxx saret evidenti mill-applikazzjoni tar-reġim tad-dixxiplina tas-saldu. Għaldaqstant huwa xieraq li titneħħa d-deroga minn ċerti miżuri għall-prevenzjoni ta' fallimenti tas-saldu, stabbiliti fl-Artikolu 12 tar-Regolament Delegat (UE) 2018/1229.
- (11) L-ġhoti ta' kreditu fi flus fl-istess jum iggarantit b'kollateral fi flus tal-bank ċentrali jew fi flus tal-bank kummerċjali jipprovdi likwidità sinifikanti għas-saldu. Dawk il-benefiċċji jistgħu jkunu tal-akbar importanza matul l-implimentazzjoni inizjali ta' saldu iqsar. Huwa għalhekk li jenħtieġ li s-CSDs jiffaċilitaw l-aċċess mill-parteċipanti tagħhom għall-forniment ta' kreditu fi flus fl-istess jum iggarantit b'kollateral permezz ta' funzjonalità ta' kollateralizzazzjoni awtomatizzata. Jenħtieġ li dak ir-rekwiżit ma japplikax għas-CSDs li jkollhom liċenzja bankarja li ttipprovdi direttament lill-parteċipanti tagħhom bi kreditu fi flus fl-istess jum garantit b'kollateral, aktar milli sempliċement tiffaċilita l-aċċess għal tali funzjonalità.
- (12) Sabiex is-CSDs ikunu jistgħu jidentifikaw il-kawżi ewlenin tal-fallimenti tas-saldu, jenħtieġ li s-CSDs jirrikjedu lill-parteċipanti jinfurmawhom dwar ir-raġunijiet ewlenin għal tali fallimenti tas-saldu u dwar il-miżuri meħuda għall-prevenzjoni ta' tali fallimenti tas-saldu. Barra minn hekk, fid-dawl tal-bidliet introdotti bir-Regolament (UE) 2025/2075 li jinkariga lill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq ("ESMA") bil-monitoraġġ mill-qrib tal-effiċjenza tas-saldu ta' tranzazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli nnegozjati fiċ-ċentri tan-negozjar jew barra minnhom, huwa meħtieġ li jiżiedu tranzazzjonijiet ta' akkwist bil-patt ta' rivendita u tranzazzjoni ta' vendita bil-patt ta' riakkwist mal-lista ta' tranzazzjonijiet li għandhom ikunu parti mill-monitoraġġ tal-fallimenti tas-saldu.
- (13) Sabiex jiġu stabbiliti arrangamenti ta' hidma mal-parteċipanti biex jitnaqqsu l-fallimenti tas-saldu, jenħtieġ li s-CSDs jkunu jistgħu jidentifikaw parteċipanti li l-fallimenti tas-saldu tagħhom jista' jkollhom impatt sinifikanti. Sabiex jiġu identifikati dawn il-parteċipanti, jenħtieġ li CSD jqis is-sehem tal-fallimenti tas-saldu ta' parteċipant fil-volum u fil-valur totali tal-istruzzjonijiet ta' saldu pproċessati fil-livell tas-sistema ta' saldu tat-titoli mhaddma mis-CSD. Jekk le, parteċipanti iżgħar bi ftit tranzazzjonijiet jistgħu jsibu ruħhom fil-lista tal-parteċipanti l-aktar inadempjenti jekk ir-rata ta' falliment tas-saldu tagħhom titqies f'termini assoluti.
- (14) Il-monitoraġġ u l-indirizzar tal-fallimenti tas-saldu huma sforz komuni li jinvolvi l-awtoritajiet kompetenti u rilevanti, is-CSDs u l-parteċipanti tagħhom. Għaldaqstant, jenħtieġ li s-CSDs jinformaw regolarment lill-awtorità kompetenti u lill-awtoritajiet rilevanti dwar l-evoluzzjoni tal-fallimenti tas-saldu fis-sistema tas-saldu li jhaddmu u dwar il-miżuri li jkunu hađu sabiex jindirizzaw dawk il-fallimenti tas-saldu. Għall-

istess raġuni, jenhtieg li s-CSDs jiżguraw li l-partecipanti tagħhom jagħmlu sforzi ppjanati biex itejbu l-effiċjenza tas-saldu.

- (15) Sabiex ikun jista' jsir monitoraġġ aktar dettaljat tal-effiċjenza tas-saldu, jenhtieg li s-CSDs jirrapportaw l-oġġla partecipanti inadempjenti f'termini ta' volum u valur tal-istruzzjonijiet tas-saldu pproċessati. Għall-istess raġuni, jenhtieg li s-CSDs jirrapportaw id-data dwar il-fallimenti tas-saldu billi jqisu kategoriji aktar granulari ta' tranżazzjonijiet, irrispettivament minn jekk it-tranżazzjonijiet jiġux eżegwiti fiċ-ċentri tan-negożjar jew barra minnhom u d-durata tal-fallimenti tas-saldu skont it-tip ta' strumenti finanzjarji.
- (16) Fid-dawl tal-prinċipju tas-simplifikazzjoni u t-tnaqqis tal-piżijiet, huwa importanti li tiġi evitata kwalunkwe duplikazzjoni potenzjali fir-rekwiżiti ta' rapportar. Għal dik ir-raġuni, u minhabba li l-informazzjoni hija diġà koperta fir-rapporti ta' kull xahar li s-CSDs iridu jissottomettu, jenhtieg li jitneħħa r-rekwiżit għas-CSDs li jissottomettu rapporti annwali dwar il-fallimenti tas-saldu. Fejn mehtieg, jenhtieg li l-awtorità kompetenti tkun tista' titlob rapportar aktar frekwenti u informazzjoni addizzjonali dwar il-fallimenti tas-saldu mis-CSD.
- (17) Sabiex jiġi żgurat livell oġġla ta' trasparenza, jenhtieg li s-CSDs jippubblikaw data dwar il-fallimenti tas-saldu skont it-tip ta' strument finanzjarju, ir-raġunijiet ewlenin għall-fallimenti tas-saldu, u l-miżuri proposti biex jindirizzawhom.
- (18) L-aġġustamenti strutturali u organizzazzjonali mehtieġa mit-tranżizzjoni għal ċiklu tas-saldu iqsar jehtieġu approċċ differenzjat għad-dati tal-applikazzjoni tad-diversi dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament Delegat. B'mod aktar partikolari, jenhtieg li d-data tal-applikazzjoni tiġi differita għad-dispożizzjonijiet li fihom rekwiżiti li jinvolvu żviluppi tal-IT, inklużi l-funzjonalitajiet tas-CSDs immirati lejn it-titjib tal-effiċjenza tas-saldu. Fl-istess hin, jenhtieg li d-dispożizzjonijiet li jintroduċu perjodi ta' żmien iqsar għall-proċessi ta' qabel is-saldu li jappoġġaw it-tranżizzjoni għal ċiklu tas-saldu T+1 jibdwu japplikaw fi stadju aktar bikri sabiex il-partecipanti fis-suq ikollhom biżżejjed żmien għall-ittestjar ferm qabel il-bidla għal T+1.
- (19) Emendi oħra, u b'mod aktar speċifiku daww li jikkonċernaw ir-rapportar u d-divulgazzjoni tad-data dwar il-fallimenti tas-saldu mis-CSDs, jenhtieg li jibdwu japplikaw ftit xhur qabel il-bidla għal T+1 stabbilita fl-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014. Minhabba li l-ESMA għandha tirrapporta dwar l-effiċjenza tas-saldu fuq talba mill-Kummissjoni, informazzjoni adegwata dwar il-fallimenti tas-saldu qabel u wara t-tranżizzjoni għal T+1 hija kritika. F'dak il-kuntest, jenhtieg li jingħata biżżejjed żmien lis-CSDs u lill-partecipanti fis-suq biex ikunu jistgħu jirrapportaw id-data f'konformità mal-parametri addizzjonali stabbiliti fl-Anness I u II ta' dan ir-Regolament Delegat, filwaqt li jiġi previst perjodu ta' osservazzjoni twil biżżejjed biex jiġi vvalutat b'mod sinifikanti l-impatt fuq l-effiċjenza tas-saldu, qabel u wara l-bidla għal saldu iqsar.
- (20) Għaldaqstant jenhtieg li r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2018/1229 jiġi emendat kif xieraq.
- (21) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji ppreżentat lill-Kummissjoni mill-ESMA.
- (22) L-ESMA wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji li fuqhom huwa bbażat dan ir-Regolament, analizzat il-kostijiet u l-benefiċċji potenzjali relatati bħala parti mid-dokument ta' diskussjoni u talbet il-parir tal-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit f'konformità mal-

Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴. Barra minn hekk, fl-iżvilupp tar-rakkomandazzjonijiet tagħha, l-ESMA involviet ruħha mal-Kumitat dwar l-Infrastruttura tas-Suq u l-Pagamenti tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali (SEBC), f'konformità mal-Artikolu 10 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Emendi tar-Regolament Delegat (UE) 2018/1229

Ir-Regolament Delegat (UE) 2018/1229 huwa emendat kif ġej:

(1) L-Artikolu 2 huwa emendat kif ġej:

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

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

(1) fil-punt (a), jiżdied il-punt (vi) li ġej:

“(vi) tranżazzjonijiet ta’ akkwist bil-patt ta’ rivendita jew tranżazzjoni ta’ vendita bil-patt ta’ riakkwist;”;

(2) il-punti (i) sa (k) jiġihassru;

(3) il-punti (m) sa (p) li ġejjin huma miżjuda:

“(m) l-ammont tas-saldu ta’ flus kontanti li għandu jiġi kkonsenjat jew riċevut;

(n) l-identifikatur tal-partecipant li jikkonsenja l-istrumenti finanzjarji jew il-flus kontanti;

(o) l-identifikatur tal-partecipant li jirċievi l-istrumenti finanzjarji jew il-flus kontanti;

(p) il-post ta’ saldu (“PSET”).”;

(ii) it-tielet u r-raba’ subparagrafi huma sostitwiti b’dawn li ġejjin:

“Il-klijenti professjonali għandhom jibagħtu l-allokazzjonijiet tagħhom bil-miktub bl-użu ta’ metodu ta’ komunikazzjoni elettroniku standardizzat strutturat biex l-applikazzjonijiet tas-software jkunu jistgħu jidentifikaw, jirrikonoxxu u jisiltu minnu data speċifika faċilment, inklużi dikjarazzjonijiet individwali tal-fatti, u l-istruttura interna tagħhom.

Id-ditti tal-investment li jkunu rċewew konferma tal-eżekuzzjoni ta’ ordni ta’ tranżazzjoni magħmula minn klijent professjonali għandhom jiżguraw permezz ta’ arrangamenti kuntrattwali li l-klijent professjonali jikkonferma l-aċċettazzjoni tiegħu tat-termeni tat-tranżazzjoni bil-miktub, bl-użu ta’ metodu ta’ komunikazzjoni elettroniku standardizzat strutturat sabiex l-applikazzjonijiet tas-software ikunu jistgħu jidentifikaw, jirrikonoxxu u jisiltu minnu data speċifika faċilment, inklużi dikjarazzjonijiet individwali

⁴ 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-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

tal-fatti, u l-istruttura interna tagħhom, fil-perjodi ta' żmien stabbiliti fil-paragrafu 2. Din il-konferma bil-miktub tista' tkun inkluża wkoll fl-allokazzjoni bil-miktub.

L-użu ta' metodi ta' komunikazzjoni li mhumiex strutturati u b'hekk jipprevjenu applikazzjonijiet tas-software milli jidentifikaw, jirrikonoxxu u jisiltu minnu faċilment kemm data speċifika, inklużi dikjarazzjonijiet individwali tal-fatti, kif ukoll l-istruttura interna tagħhom, għandu jkun permess biss f'każijiet ta' nuqqas ta' disponibbiltà teknika temporanja jew tfixkil fis-servizz, dment li tali ċirkostanzi jiġu ddokumentati u solvuti kif xieraq mingħajr dewmien żejjed.

Id-ditti tal-investment għandhom jirrikjedu li l-klijenti professjonali tagħhom jibagħtu l-allokazzjoni bil-miktub u l-konferma bil-miktub bl-użu tal-proċeduri u l-istandards ta' komunikazzjoni miftuħa internazzjonali msemmija fl-Artikolu 2(1), il-punt (34), tar-Regolament (UE) Nru 909/2014.

Id-ditti tal-investment għandhom jirrikjedu li l-klijenti professjonali tagħhom japplikaw il-livelli ta' tolleranza tal-flus kontanti stabbiliti mis-CSD rilevanti f'konformità mal-Artikolu 6 ta' dan ir-Regolament meta jirrapportaw l-ammont totali ta' flus kontanti li għandhom jiġu kkonsenjati jew riċevuti fl-allokazzjonijiet bil-miktub tagħhom.”;

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

“2. Il-klijenti professjonali għandhom jiżguraw li d-ditta tal-investment tirċievi l-allokazzjonijiet bil-miktub u l-konfermi bil-miktub imsemmija fil-paragrafu 1 mill-aktar fis possibbli u sa mhux aktar tard mill-23:00 CET fil-jum ta' negozju li fih tkun seħħet it-tranżazzjoni.

Id-ditti tal-investment għandhom jikkonfermaw il-wasla tal-allokazzjoni bil-miktub u tal-konferma bil-miktub fi żmien sagħtejn minn dik il-wasla. Id-ditti tal-investment li jirċievu l-allokazzjoni bil-miktub u l-konferma bil-miktub fi żmien inqas minn siegħa qabel l-għeluq tan-negozju tagħhom għandhom jikkonfermaw li rċevew l-allokazzjoni bil-miktub u l-konferma bil-miktub fi żmien siegħa wara l-bidu tan-negozju fil-jum ta' negozju li jmiss.

3. Id-ditti tal-investment għandhom jirrikjedu li l-klijenti professjonali tagħhom jipprovdu d-data ta' referenza kollha meħtieġa biex jiġi saldat negozju f'format elettroniku standardizzat, u strutturat b'tali mod li l-applikazzjonijiet tas-software ikunu jistgħu jidentifikaw, jirrikonoxxu u jisiltu minnu faċilment data speċifika, inklużi dikjarazzjonijiet individwali tal-fatti, u l-istruttura interna tagħhom. Id-ditti tal-investment għandhom jirrikjedu wkoll li l-klijenti professjonali tagħhom iżommu dik id-data ta' referenza aġġornata biżżejjed minn qabel biex jiżguraw saldu f'waqtu tat-tranżazzjonijiet. Id-ditti tal-investment li jirċievu l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 qabel il-perjodu ta' żmien imsemmi fil-paragrafu 2 jistgħu jaqblu bil-miktub mal-klijenti professjonali tagħhom li l-allokazzjonijiet bil-miktub u l-konfermi bil-miktub ikkonċernati ma għandhomx jintbagħtu.”;

(2) L-Artikolu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 3

Mizuri li jirrigwardaw klijenti bl-imnut

Id-ditti tal-investment għandhom jirrikjedu lill-klijenti bl-imnut tagħhom jibagħtulhom l-informazzjoni rilevanti kollha dwar is-saldu għat-tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 5(1) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 malajr kemm jista' jkun u sa mhux aktar tard mill-23:00 CET fil-jum ta' negozju li fih tkun seħħet it-tranzazzjoni, sakemm dak il-klijent ma jkollux l-istrumenti finanzjarji u l-flus rilevanti fl-istess ditta tal-investment.”;

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

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

“4. Minbarra l-kampijiet tad-dat msemmija fil-paragrafu 3, is-CSDs għandhom jirrikjedu li l-partecipanti tagħhom jużaw il-kampijiet li ġejjin fl-istruzzjonijiet ta' saldu tagħhom:

(a) kamp li jindika t-tip ta' tranzazzjoni abbażi tat-tassonomija li ġejja:

- (i) xiri jew bejgħ ta' titoli;
- (ii) operazzjonijiet tal-immaniġġjar tal-kollateral;
- (iii) self ta' titoli/operazzjoni ta' teħid b'self;
- (iv) tranzazzjonijiet ta' riakkwist;
- (v) tranzazzjoni ta' akkwist bil-patt ta' rivendita jew tranzazzjoni ta' vendita bil-patt ta' riakkwist;
- (vi) tranzazzjonijiet oħrajn (li jistgħu jiġu identifikati b'aktar kodiċijiet granulari tal-ISO kif ipprovduti mis-CSD);

(b) kamp li jindika l-post tan-negozjar li għandha timtela mill-Kodiċi ta' Identifikazzjoni tas-Suq (Market Identifier Code, “MIC”) taċ-ċentru tan-negozjar fejn tkun giet eżegwita t-tranzazzjoni sottostanti.

Għall-finijiet tal-punt (b), meta l-MIC ma japplikax, il-partecipanti għandhom jużaw kodiċijiet oħra bbażati fuq il-proċeduri u l-istandards ta' komunikazzjoni miftuħa internazzjonali għall-messaġġi u d-data ta' referenza msemmija fl-Artikolu 2(1), il-punt (34), tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 biex jimlew il-kamp rispettiv.”;

(b) jiżdied il-paragrafu 5 li ġej:

“5. Is-CSDs għandhom jirrikjedu li l-partecipanti jibagħtu struzzjonijiet ta' saldu malajr kemm jista' jkun u fejn fattibbli sa 23:59 CET fil-jum ta' negozju li fih tkun seħħet it-tranzazzjoni.”;

(4) fl-Artikolu 8, il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(b) mekkaniżmu ta' rilaxx li jippermetti li l-istruzzjonijiet ta' saldu pendenti li ġew imblukkati mill-partecipant li jagħti l-istruzzjonijiet jiġu rilaxxati totalment jew parzjalment għall-fini tas-saldu.”;

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

“*Artikolu 10*

Saldu parzjali awtomatiku

Is-CSDs għandu jkollhom funzjonalità li tippermetti s-saldu parzjali awtomatiku ta' tranzazzjoni abbażi tad-disponibbiltà ta' titoli fil-kont tal-konsenjatur, mingħajr il-htieġa ta' intervent manwali. Struzzjonijiet ta' saldu mqabbla

għandhom ikunu eliġibbli għal tali saldu parzjali awtomatiku, sakemm wieħed mill-parteciċipanti ma jagħżilx li ma jipparteċipax f'saldu parzjali.”;

- (6) fl-Artikolu 11, il-paragrafu 4 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“4. Is-CSDs għandhom joffru lill-parteciċipanti saldu gross f'hin reali jew minimu ta' tliet lottijiet ta' saldu għal kull jum ta' negozju, jew tahlita tat-tnejn. Il-lottijiet ta' saldu għandhom ikunu mifruxa tul il-jum ta' negozju skont il-htigijiet tas-suq, abbażi tat-talba mill-kumitat tal-utenti tas-CSD.”;

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

“Artikolu 12

Funzjonalità ta' kollateralizzazzjoni awtomatizzata

Is-CSDs għandhom jiffaċilitaw l-aċċess mill-parteciċipanti tagħhom għal kreditu fi flus fl-istess jum garantit b'kollateral permezz ta' funzjonalità ta' kollateralizzazzjoni awtomatizzata. CSDs li għandhom liċenzja bankarja jistgħu jipprovdur direttament kreditu fl-istess jum huma stess permezz ta' funzjonalità ta' kollateralizzazzjoni awtomatizzata.”;

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

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

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

“(a) ir-raġuni għall-falliment tas-saldu, abbażi tal-informazzjoni disponibbli għas-CSD, jew ikkomunikat lil mill-parteciċipanti tiegħu.”;

- (ii) fil-punt (d), jiżdied il-punt (vi) li ġej:

“(vi) tranżazzjonijiet ta' akkwist bil-patt ta' rivendita jew tranżazzjoni ta' vendita bil-patt ta' riakkwist.”;

- (b) jiddaħħal il-paragrafu 1a li ġej:

“1a. Is-CSDs għandhom jirrikjedu li l-parteciċipanti msemija fil-kampijiet tad-data 17 u 18 tat-Tabella 1 fl-Anness I jirrapportaw lilhom, fuq bażi mensili, ir-raġunijiet ewlenin għall-fallimenti tas-saldu u l-miżuri biex jiġu indirizzati tali fallimenti tas-saldu.”;

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

“2. Is-CSDs għandhom jistabbilixxu arrangamenti ta' hidma mal-parteciċipanti msemija fl-oqsma 17 u 18 tat-Tabella 1 fl-Anness I li jkollhom l-iktar impatt sinifikanti fuq is-sistemi ta' saldu tat-titoli tagħhom u, fejn japplika, mas-CCPs u ċ-ċentri ta' negozju rilevanti sabiex janalizzaw u jindirizzaw, sal-estent possibbli, ir-raġunijiet ewlenin għall-fallimenti tas-saldu.”;

- (9) L-Artikolu 14 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 14

Ir-rapportar tal-fallimenti tas-saldu

1. Is-CSDs għandhom jikkomunikaw lill-awtorità kompetenti u lill-awtoritajiet rilevanti l-informazzjoni msemija fl-Anness I, inklużi l-miżuri ppjanati jew mehuda minn dawk is-CSDs u l-parteciċipanti tagħhom sabiex itejbu l-effiċjenza tas-saldu tas-sistemi ta'

saldu tat-titoli li jhaddmu. Huma għandhom jikkomunikaw dik l-informazzjoni kull xahar u sa tmiem il-ġurnata tax-xogħol fil-ħames jum ta' negozju tax-xahar ta' wara.

Dik l-informazzjoni msemija fl-ewwel subparagrafu għandha tinkludi l-valuri rilevanti f'EUR. Kwalunkwe konverżjoni tal-valur f'EUR għandha titwettaq bl-użu tar-rata tal-kambju uffiċjali tal-BĊE tal-aħħar jum tal-perjodu ta' rapportar, meta dik ir-rata tal-kambju tkun disponibbli.

Is-CSDs għandhom jirrapportaw aktar spiss u jipprovdu aktar informazzjoni dwar il-fallimenti tas-saldu meta jintalbu mill-awtorità kompetenti.

2. Is-CSDs għandhom jimmonitorjaw regolarment l-applikazzjoni tal-miżuri li huma u l-partecipanti tagħhom ippjanaw jew hađu biex itejbu l-effiċjenza tas-saldu tas-sistemi ta' saldu tat-titoli li jhaddmu u għandhom jipprovdu lill-awtorità kompetenti u lill-awtoritajiet rilevanti, fuq talba, bi kwalunkwe sejba rilevanti li tirriżulta minn tali monitoraġġ.

3. Is-CSDs għandhom jipprovdu l-informazzjoni msemija fil-paragrafu 1 f'format elettroniku standardizzat, strutturat biex l-applikazzjonijiet tas-software ikunu jistgħu jidentifikaw, jirrikonoxxu u jisiltu minnu faċilment data speċifika, inklużi dikjarazzjonijiet individwali tal-fatti, u l-istruttura interna tagħhom.

4. Il-valur tal-istruzzjonijiet tas-saldu msemija fl-Annessi I u III għandu jiġi kkalkulat kif ġej:

- (a) fil-każ ta' struzzjonijiet ta' saldu bi h̄las, l-ammont ta' saldu tal-parti ta' flus;
- (b) fil-każ ta' struzzjonijiet ta' saldu mingħajr h̄las, il-valur tas-suq tal-istrumenti finanzjarji msemija fl-Artikolu 32(3) jew, fejn ma jkunx disponibbli, il-valur nominali tal-istrumenti finanzjarji.”;

(10) L-Artikolu 23 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 23

L-applikazzjoni tas-saldu parzjali

1. Meta fl-aħħar jum ta' negozju tal-perjodu ta' estensjoni msemmi fl-Artikolu 7(3) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014, uħud mill-istrumenti finanzjarji rilevanti huma disponibbli għall-konsenja lill-partecipant riċeventi, il-membri tal-ikklerjar, il-membri taċ-ċentru tan-negozjar jew il-partijiet għan-negozju riċeventi u inadempjenti, skont il-każ, għandhom isaldaw parzjalment l-istruzzjoni ta' saldu inizjali.

2. Il-paragrafu 1 ma għandux japplika meta l-istruzzjoni ta' saldu rilevanti tiġi posposta skont l-Artikolu 8.”;

(11) L-Anness I tar-Regolament Delegat (UE) 2018/1229 huwa emendat skont l-Anness I ta' dan ir-Regolament;

(12) jithassar l-Anness II tar-Regolament Delegat (UE) 2018/1229;

(13) L-Anness III tar-Regolament Delegat (UE) 2018/1229 huwa emendat skont l-Anness II ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 2

Dhul fis-seħħ u applikazzjoni

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

Għandu jibda japplika mis-7 ta' Diċembru 2026. Madankollu, l-Artikolu 1, il-punt (3)(a) fir-rigward tal-emenda għall-Artikolu 5(4), il-punt (b), tar-Regolament Delegat (UE) 2018/1229, (8)(a)(i), (8)(b), (8)(c), (9), (11), (12) u (13) għandu japplika mill-1 ta' Lulju 2027. L-Artikolu 1, il-punti (3)(b), (4), (5), (6), (7) u (10) għandhom japplikaw mill-11 ta' Ottubru 2027.

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

Magħmul fi Brussell, 6.7.2026

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN