

Brussell, 14 ta' Lulju 2026
(OR. en)

11909/26

EF 209
ECOFIN 1019
DELECT 115

NOTA TA' TRAŻMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	13 ta' Lulju 2026
lil:	Is-Sa Thérèse BLANCHET, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	C(2026) 4777 final
Suġġett:	REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../... ta'13.7.2026 li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolamenti Delegati (UE) 2017/583 dwar ir-rekwiżiti ta' trasparenza għaċ-ċentri tan-negozjar u għad-ditti ta' investiment fir-rigward tad-derivattivi, (UE) 2017/2194 dwar l-ordnijiet f'pakkett u (UE) 2025/1155 dwar id-data tal-input u tal-output tat-tape konsolidat tad-derivattivi OTC, u li jikkoreġi r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587

Id-delegazzjonijiet isibu mehmuż id-dokument C(2026) 4777 final.

Mehmuż: C(2026) 4777 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 13.7.2026
C(2026) 4777 final

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

ta'13.7.2026

li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolamenti Delegati (UE) 2017/583 dwar ir-rekwiżiti ta' trasparenza għaċ-ċentri tan-negozjar u għad-ditti ta' investiment fir-rigward tad-derivattivi, (UE) 2017/2194 dwar l-ordnijiet f'pakkett u (UE) 2025/1155 dwar id-data tal-input u tal-output tat-tape konsolidat tad-derivattivi OTC, u li jikkoreġi r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587

(Test b'rilevanza għaž-ŻEE)

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. KUNTEST TAL-ATT DELEGAT

Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ (“il-MiFIR”) jirregola kif jahdem in-negozjar fl-UE. L-aktar emendi leġiżlattivi reċenti tal-MiFIR ġew introdotti bir-Regolament (UE) 2024/791 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill² (“ir-rieżami tal-MiFIR”). Ir-rieżami tal-MiFIR inehhi l-ostakli ewlenin għall-ħolqien ta’ tliet tapes konsolidati (CTs, Consolidated Tapes), wiehed għal kull waħda mill-klassijiet ta’ assi li ġejjin: bonds, ishma u fondi n-negozjati fil-borża (ETFs, Exchange-Traded Funds), u derivattivi barra l-borża (OTC). Ir-rieżami tal-MiFIR zied ukoll it-trasparenza u l-kompetittività tas-swieq tal-UE fix-xenarju globali. Dan ġie ppubblikat f’*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* fit-8 ta’ Marzu 2024 u daħal fis-seħh fit-28 ta’ Marzu 2024.

Ir-rieżami tal-MiFIR jirrikjedi li l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA, European Securities and Markets Authority) tiżviluppa standards tekniċi regolatorji (RTSs, Regulatory Technical Standards) biex tistabbilixxi whud mid-dettalji tekniċi tar-regoli l-ġodda. Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta tali abbozzi tal-RTSs f’konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³.

Ir-rieżami tal-MiFIR introduċa emendi għar-rekwiżiti ta’ trasparenza applikabbli għaċ-ċentri tan-negozjar u d-ditti ta’ investiment fir-rigward tad-derivattivi bl-għan li jiġu ssimplifikati u armonizzati aktar ir-regoli, tiżdied it-trasparenza tan-negozjar u jittejjeb il-proċess tal-formazzjoni tal-prezzijiet. Għalhekk huwa meħtieġ li jiġu aġġornati r-rekwiżiti ta’ trasparenza ta’ qabel u ta’ wara n-negozjar stabbiliti fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/583⁴ għad-derivattivi. Jeħtieġ ukoll li jiġi aġġornat ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/2194⁵ dwar l-ordnijiet f’pakkett.

¹ Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta’ Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

² Ir-Regolament (UE) 2024/791 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta’ Frar 2024 li jemenda r-Regolament (UE) Nru 600/2014 fir-rigward tat-tishih tat-trasparenza tad-data, l-eliminazzjoni ta’ ostakli għall-emerġenza ta’ tapes konsolidati, l-ottimizzazzjoni tal-obbligi ta’ negozjar u l-projbizzjoni li jiġi riċevut pagament għall-fluss tal-ordnijiet (ĠU L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ 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>).

⁴ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/583 tal-14 ta’ Lulju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti ta’ trasparenza għal ċentri tan-negozjar u ditti ta’ investiment fir-rigward tal-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati, il-kwoti ta’ emissjonijiet u d-derivattivi (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

⁵ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/2194 tal-14 ta’ Awwissu 2017 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji rigward l-ordnijiet f’pakkett (ĠU L 312, 28.11.2017, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

Ir-rieżami tal-MiFIR ta' wkoll is-setgħa lill-ESMA biex tispeċifika d-data tal-input u tal-output tat-tape konsolidat għad-derivattivi OTC. Għalhekk huwa meħtieġ li jiġi emendat ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2025/1155⁶.

Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2025/1246⁷ emenda l-Artikolu 12 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587⁸. Dik l-emenda ħassret b'mod involontarju l-Artikolu 12(6) li kien jeżiġi li d-ditti ta' investiment jieħdu l-passi kollha raġonevoli sabiex jiżguraw li t-tranzazzjoni ssir pubblika bħala tranzazzjoni waħda. Għall-kuntrarju, l-Artikolu 12(4) tal-istess Regolament inżamm bi żball, minkejja t-tneħħija maħsuba tiegħu. Għalhekk, jenħtieġ li daww l-iżbalji jiġu kkoreġuti.

L-emendi tar-Regolamenti Delegati tal-Kummissjoni (UE) 2017/583, (UE) 2017/2194, (UE) 2025/1155, u l-korrezzjonijiet fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587 huma kkombinati f'Regolament Delegat tal-Kummissjoni wieħed, peress li huma kollha meħtieġa biex jinkiseb reġim effettiv ta' trasparenza u għall-istabbiliment b'suċċess tat-tape konsolidat għad-derivattivi OTC.

2. KONSULTAZZJONIJIET QABEL L-ADOZZJONI TAL-ATT

F'konformità mal-Artikolu 10(1) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, qabel ma ssottomettiet l-RTSs lill-Kummissjoni, l-ESMA wettqet konsultazzjonijiet miftuħa u pubbliċi mal-partijiet ikkonċernati⁹. F'konformità mal-Artikolu 11a(3) u mal-Artikolu 22b(3)(b) tal-MiFIR, l-ESMA qieset il-parir tal-grupp tal-partijiet ikkonċernati esperti dwar il-kwalità u l-protokolli tat-trażmissjoni tad-data tas-suq tal-ekwità u mhux tal-ekwità¹⁰.

L-ESMA wettqet analiżi tal-kostijiet-benefiċċji, li għet inkluża fir-rapport finali flimkien mal-eżitu tal-attivitàjiet ta' konsultazzjoni¹¹. L-ESMA baġtet ir-rapport finali dwar l-RTSs lill-Kummissjoni f'Diċembru 2025.

⁶ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2025/1155 tat-12 ta' Ġunju 2025 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw id-data ta' input u ta' output ta' tapes konsolidati, is-sinkronizzazzjoni tal-arloġġi tan-negozju u r-ridistribuzzjoni tad-dhul mill-fornitur ta' tape konsolidat għall-ishma u għall-ETFs, u li jħassar ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/574 (ĠU L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

⁷ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2025/1246 tat-18 ta' Ġunju 2025 li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolamenti Delegati (UE) 2017/583 u (UE) 2017/587 fir-rigward tar-rekwiżiti ta' trasparenza għaċ-ċentri tan-negozjar u d-ditti ta' investiment fir-rigward tal-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati, il-kwoti tal-emissjonijiet, u l-istrumenti ta' ekwità (ĠU L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

⁸ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti ta' trasparenza għall-ċentri tan-negozjar u ditti ta' investiment fir-rigward ta' ishma, irċevuti depożitarji, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħrajn u dwar obbligi ta' eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni fir-rigward ta' ċertu ishma f'ċentru tan-negozjar jew minn internalizzaturi sistematiċi (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

⁹ Id-dokument ta' konsultazzjoni huwa disponibbli hawnhekk: [MiFIR Review: Consultation Package 4 – transparency for derivatives, package orders and input/output data for the derivatives consolidated tape](#).

¹⁰ Ir-rapporti finali huma disponibbli hawnhekk: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols - il-Kummissjoni Ewropea](#).

¹¹ Ir-rapport finali tal-ESMA huwa disponibbli hawnhekk: [MiFIR Review Final Report on derivatives \(transparency, packages, CTP input output\)](#).

3. ELEMENTI ĠURIDIĊI TAL-ATT DELEGAT

- L-Artikolu 1 jintroduċi l-emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2017/583 dwar id-derivattivi;
- L-Artikolu 2 jintroduċi l-emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2017/2194 dwar l-ordnijiet f'pakketti;
- L-Artikolu 3 jintroduċi l-emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2025/1155 dwar id-data tal-input u tal-output tat-tapes konsolidati;
- L-Artikolu 4 jintroduċi l-korrezzjonijiet fl-Artikolu 12 tar-Regolament Delegat (UE) 2017/587;
- L-Artikolu 5 jistabbilixxi d-data tad-dhul fis-seħh u d-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.

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

ta'13.7.2026

li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolamenti Delegati (UE) 2017/583 dwar ir-rekwiżiti ta' trasparenza għaċ-ċentri tan-negozjar u għad-ditti ta' investiment fir-rigward tad-derivattivi, (UE) 2017/2194 dwar l-ordnijiet f'pakkett u (UE) 2025/1155 dwar id-data tal-input u tal-output tat-tape konsolidat tad-derivattivi OTC, u li jikkoreġi r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587

(Test b'rilevanza għaž-ŻEE)

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

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

Wara li kkunsidrat 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 648/2012¹², u b'mod partikolari l-Artikolu 1(8), l-Artikolu 7(2), l-Artikolu 9(5), l-Artikolu 9(6), l-Artikolu 11a(3), l-Artikolu 21(5) u l-Artikolu 22b(3) tiegħu,

Billi:

- (1) Sabiex jiġi żgurat li r-reġim ta' trasparenza ta' qabel u ta' wara n-negozjar għad-derivattivi jkun sempliċi u, fl-istess hin, ikkalibrat kif xieraq, id-derivattivi jenħtieġ li jiġu speċifikati b'referenza għat-tip ta' kuntratt, it-tip ta' sottostanti u l-perjodu ta' maturità. Fid-dawl tal-eterogeneità tas-swieq tad-derivattivi tal-komoditajiet, il-kuntratti tad-derivattivi tal-komoditajiet jenħtieġ li jkunu jinkludu referenza għal karatteristiċi addizzjonali tal-kuntratt, inkluż it-tip ta' tagħbija u l-post ta' kunsinna tad-derivattivi tal-enerġija.
- (2) Sabiex jiġi żgurat reġim sempliċi u stabbli ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għad-derivattivi, huwa xieraq li jiġu introdotti limiti stabbiliti statikament biex jiġi ddeterminat meta ordni ta' derivattivi tkun ta' skala kbira. Sabiex ikun hemm kalibrazzjoni aħjar tal-limiti stabbiliti għal skala kbira f'derivattivi ta' ekwità differenti n-negozjati fil-borża, jenħtieġ li daww id-derivattivi jkomplu jiġu raggruppati f'subklassijiet u, għal kull subklassi, il-limiti stabbiliti għal skala kbira jenħtieġ li jiġu kkalibrati billi jintużaw meded ta' likwidità bbażati fuq ammonti nozzjonali medji ta' kuljum.
- (3) L-Artikolu 11a tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jistabbilixxi r-rekwiżiti dwar il-pubblikazzjoni differita fir-rigward tad-derivattivi u jagħti s-setgħa lill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) u lill-Kummissjoni biex jiddeterminaw liema derivattivi jew klassijiet ta' derivattivi huma likwidi, li huma illikwidi, 'il fuq minn liema daqs tat-tranzazzjoni huwa possibbli li tiġi differita l-pubblikazzjoni tad-dettalji tat-tranzazzjoni, u d-durata tad-differimenti. Huwa għalhekk meħtieġ li jiġu ddeterminati d-dettalji tar-reġim dwar il-pubblikazzjoni differita fir-rigward tad-derivattivi.

¹² ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>

- (4) Biex jiġi żgurat reġim ta' trasparenza sempliċi u stabbli għad-derivattivi, ikun xieraq li tiġi introdotta determinazzjoni statika tal-likwidità għall-finijiet tar-reġim ta' differiment stabbilit fl-Artikolu 11a tar-Regolament (UE) Nru 600/2014. Għall-istess raġuni, jenhtieg li dik id-determinazzjoni statika tal-likwidità tapplika wkoll għall-finijiet tal-eżenzjoni għad-derivattivi illikwidi stabbilita fl-Artikolu 9(1), il-punt (c), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014.
- (5) Sabiex jiġi żgurat reġim sempliċi u stabbli ta' trasparenza ta' wara n-negozjar għad-derivattivi, ir-reġim ta' differiment stabbilit fl-Artikolu 11a tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jenhtieg li jkun ibbażat fuq limiti stabbiliti statiki biex jiġi ddeterminat x'jikkostitwixxi tranżazzjoni ta' daqs medju, ta' daqs kbir u ta' daqs kbir ħafna. Dawk il-limiti tad-daqs jenhtieg li jkunu limiti minimi. L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investment li joperaw ċentru tan-negozjar jenhtieg li għalhekk ikunu jistgħu jadottaw limiti oġġla, fejn xieraq. Sabiex ikun hemm kalibrazzjoni aħjar tal-limiti medji, kbar u kbar ħafna fost id-derivattivi ta' ekwità differenti n-negozjati fil-borża, jenhtieg li dawk id-derivattivi jkomplu jiġu raggruppati f'subklassijiet u, għal kull subklassi, il-limiti medji, kbar u kbar ħafna jenhtieg li jiġu kkalibrati billi jintużaw meded ta' likwidità bbażati fuq ammonti nozzjonali medji ta' kuljum.
- (6) L-Artikolu 11(3) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jippermetti lill-ESMA u lill-awtoritajiet kompetenti jissupplimentaw ir-reġim ta' differiment skont dak ir-Regolament fir-rigward ta' strumenti ta' dejn sovrani biss. Għalhekk jenhtieg li l-Artikolu 11 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/583¹³ jiġi ttejjeg.
- (7) L-Artikolu 1(8), l-ewwel subparagrafu, tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jeżiġi lill-ESMA biex tispeċifika l-operazzjonijiet ta' politika monetarja, tal-kambju u ta' stabbiltà finanzjarja u t-tipi ta' tranżazzjonijiet li għalihom japplika l-Artikolu 1(6) u (7) ta' dak ir-Regolament fir-rigward ta' membri tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali (SEBC) li ma jkunux membri tal-Eurosistema. Peress li l-kamp ta' applikazzjoni tal-ġewwa tas-setgħa stabbilit fl-Artikolu 1(8), it-tielet subparagrafu, tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 ikopri biss it-tranżazzjonijiet konklużi minn membri tas-SEBC li mhumiex membri tal-Eurosistema, l-Artikoli 14 u 15 tar-Regolament Delegat (UE) 2017/583 jenhtieg li jiġu emendati kif xieraq.
- (8) L-Artikolu 16 tar-Regolament Delegat (UE) 2017/583 dwar is-sospensjoni temporanja tal-obbligi ta' trasparenza fih referenzi għal dispożizzjonijiet oħrajn ta' dak ir-Regolament u tar-Regolament (UE) Nru 600/2014. Fid-dawl tal-emendi għar-Regolament (UE) Nru 600/2014 introdotti bir-Regolament (UE) 2024/791 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁴ u l-emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2017/583, jenhtieg li dawk ir-referenzi jiġu aġġornati kif xieraq.

¹³ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/583 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti ta' trasparenza għal ċentri tan-negozjar u ditti ta' investment fir-rigward tal-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati, il-kwoti ta' emissjonijiet u d-derivattivi (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/2024-01-01).

¹⁴ Ir-Regolament (UE) 2024/791 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Frar 2024 li jemenda r-Regolament (UE) Nru 600/2014 fir-rigward tat-tisħiħ 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 (ĠU L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

- (9) Għaldaqstant, ir-Regolament Delegat (UE) 2017/583 jenhtieg li jiġi emendat kif xieraq.
- (10) Bħala riżultat tal-emendi tal-Anness III tar-Regolament Delegat (UE) 2017/583, ir-referenzi għal dak l-Anness fl-Artikolu 1(a), il-punt (ii), u l-Artikoli 3, 4 u 5 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/2194¹⁵ jenhtieg li jiġu sostitwiti b'referenzi li jispeċifikaw il-kamp ta' applikazzjoni eżatt tal-klassijiet tal-assi koperti minn dawk id-dispożizzjonijiet. Barra minn hekk, l-Artikolu 2 tar-Regolament Delegat (UE) 2017/2194 jenhtieg li jiġi allinjat mal-kamp ta' applikazzjoni tad-derivattivi OTC, li huma soġġetti għar-rekwiżiti ta' trasparenza skont l-Artikolu 8a(2) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014.
- (11) L-ordnijiet f'pakkett jikkonsistu f'ordnijiet interkonnessi vvalutati bħala unità ekonomika waħda, b'kull komponent iġorr riskju ekonomiku jew finanzjarju materjali fir-rigward tal-oħrajn. Il-htieġa ta' trasparenza ta' qabel in-negożjar għal tali pakkett, fejn mill-inqas wiehed mill-komponenti tiegħu ma jkunx soġġett għal rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negożjar, tkun inkonsistenti ma' dik in-natura. Għalhekk, l-ordnijiet f'pakkett jenhtieg li jkunu soġġetti għal rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negożjar biss meta l-komponenti kollha tagħhom ikunu soġġetti għal dawk ir-rekwiżiti.
- (12) Għaldaqstant, ir-Regolament Delegat (UE) 2017/2194 jenhtieg li jiġi emendat kif xieraq.
- (13) Id-data tal-input u tal-output mehtieġa għat-thaddim tat-tape konsolidat għall-bonds, kif stabbilit fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2025/1155¹⁶, hija bbażata fuq ir-rekwiżiti ta' trasparenza stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) 2017/583 u tinkludi wkoll data dwar komoditajiet innegożjati fil-borża ("ETCs") u noti nnegożjati fil-borża ("ETNs"). Izda l-inklużjoni ta' data dwar ETCs u ETNs fit-tape konsolidat għall-bonds tista' tkun qarrieqa, billi l-ETCs u l-ETNs jinnegożjaw b'mod aktar simili għal ishma u għal ETFs milli għal bonds. Għalhekk, id-data dwar l-ETCs u l-ETNs jenhtieg li ma tiġix irrapportata u disseminata mit-tape konsolidat għall-bonds.
- (14) Ir-Regolament Delegat 2025/1155 jispeċifika d-data tal-input u tal-output tat-tape konsolidat għall-bonds u t-tape konsolidat għall-ishma u għall-ETFs. Fid-dawl tal-istabbiliment ta' tape konsolidat għad-derivattivi OTC, huwa mehtieg li tiġi speċifikata wkoll id-data tal-input u tal-output tat-tape konsolidat għad-derivattivi OTC. Sabiex jiġi evitat piż żejjed fuq il-kontributuri tad-data, meta jiġi ddeterminat il-kontenut tad-data li għandha tiġi trażmessa u disseminata mit-tape konsolidat għad-derivattivi OTC, huwa importanti li tiġi żgurata l-konsistenza mar-rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u ta' wara n-negożjar għad-derivattivi stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) 2017/583 u, sa fejn ikun possibbli, mad-data li għandha tiġi trażmessa lit-tapes konsolidati l-oħra u disseminata minnhom.

¹⁵ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/2194 tal-14 ta' Awwissu 2017 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji rigward l-ordnijiet f'pakkett (ĠU L 312, 28.11.2017, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

¹⁶ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2025/1155 tat-12 ta' Ġunju 2025 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw id-data ta' input u ta' output ta' tapes konsolidati, is-sinkronizzazzjoni tal-arloġġi tan-negożju u r-ridistribuzzjoni tad-dhul mill-fornitur ta' tape konsolidat għall-ishma u għall-ETFs, u li jhassar ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/574 (ĠU L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

- (15) Għaldaqstant, ir-Regolament Delegat (UE) 2025/1155 jenhtieg li jiġi emendat kif xieraq.
- (16) Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2025/1246 tat-18 ta' Ġunju 2025¹⁷ emenda l-Artikolu 12 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587¹⁸. Dik l-emenda ħassret b'mod involontarju l-Artikolu 12(6) li kien jeżiġi li d-ditti ta' investiment jieħdu l-passi kollha raġonevoli sabiex jiżguraw li t-tranzazzjoni ssir pubblika bħala tranzazzjoni waħda. Ir-Regolament Delegat (UE) 2025/1246 żamm ukoll b'mod involontarju l-Artikolu 12(4) tar-Regolament Delegat (UE) 2017/587.
- (17) Għalhekk, jenhtieg li r-Regolament Delegat (UE) 2017/587 jiġi kkoreġut kif xieraq.
- (18) Sabiex il-partecipanti fis-suq jingħataw biżżejjed żmien biex ihejju għar-rekwiżiti l-ġodda, filwaqt li jiġi żgurat l-istabbiliment f'waqtu tat-tape konsolidat għad-derivattivi OTC, jenhtieg li tiġi differita d-data tal-applikazzjoni tal-emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2017/583 u għar-Regolament Delegat (UE) 2017/2194, u l-emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2025/1155 li huma relatati mad-data tal-input u tal-output tat-tape konsolidat għad-derivattivi OTC.
- (19) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji ppreżentat lill-Kummissjoni mill-ESMA. 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 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-Kunsill¹⁹.
- (20) Il-grupp ta' esperti tal-partijiet ikkonċernati dwar il-kwalità tad-data tas-suq ta' ekwità u mhux ta' ekwità u l-protokollu tat-trażmissjoni ġie kkonsultat f'konformità mal-Artikolu 11a(3) u mal-Artikolu 22b(3) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014.
- (21) Sabiex jiġi żgurat reġim ta' trasparenza effettiv u l-istabbiliment b'suċċess tat-tape konsolidat għad-derivattivi OTC, u meta jitqies li d-dispożizzjonijiet kollha ta' dan ir-Regolament jikkonċernaw it-trasparenza ta' qabel in-negozjar u ta' wara n-negozjar, huwa mehtieg li jiġu inklużi l-emendi għar-Regolamenti Delegati (UE) 2017/583, (UE) 2017/2194 u (UE) 2025/1155 u l-korrezzjoni għar-Regolament Delegat (UE) Nru 2017/587 f'Regolament wiehed,

¹⁷ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2025/1246 tat-18 ta' Ġunju 2025 li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolamenti Delegati (UE) 2017/583 u (UE) 2017/587 fir-rigward tar-rekwiżiti ta' trasparenza għaċ-ċentri tan-negozjar u d-ditti ta' investiment fir-rigward tal-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati, il-kwoti tal-emissjonijiet, u l-istrumenti ta' ekwità (ĠU L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

¹⁸ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti ta' trasparenza għall-ċentri tan-negozjar u ditti ta' investiment fir-rigward ta' ishma, irċevuti depożitarji, fondi n-negozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħrajn u dwar obbligi ta' eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni fir-rigward ta' ċertu ishma f'ċentru tan-negozjar jew minn internalizzaturi sistematiċi (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

¹⁹ 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 jħassar 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>).

Artikolu 1

Emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2017/583

Ir-Regolament Delegat (UE) 2017/583 huwa emendat kif ġej:

- (1) l-Artikolu 1a jiġihassar;
- (2) L-Artikolu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 3

Ordni li huma fuq kbar fl-iskala għal derivattivi

(Artikolu 9(1), il-punt (a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

1. Ordni ta' derivattivi nneozjati fil-borża għandha tkun kbira fl-iskala meta mqabbla mad-daqs normali tas-suq fejn, fil-punt meta tiddaħhal l-ordni jew wara kwalunkwe emenda fl-ordni, dik l-ordni tkun daqs jew akbar mil-livelli limitu li ġejjin:

- (a) għal derivattivi ta' ekwità, il-limiti ta' qabel in-neozjar għal neozji ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 4.1 tal-Anness III;
- (b) għal derivattivi ta' rata tal-imgħax, il-limiti ta' qabel in-neozjar għal neozji ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 4.2 tal-Anness III;
- (c) għal derivattivi ta' komoditajiet u kwoti tal-emissjonijiet, il-limiti ta' qabel in-neozjar għal neozji ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 4.3 tal-Anness III;
- (d) għal derivattivi ta' kreditu, il-limitu ta' qabel in-neozjar għal neozji ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 4.4 tal-Anness III;
- (e) għal derivattivi ta' kambju, il-limitu ta' qabel in-neozjar għal neozji ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 4.5 tal-Anness III;
- (f) għal derivattivi titolizzati, il-limitu ta' qabel in-neozjar għal neozji ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 4.6 tal-Anness III;
- (g) għal derivattivi oħrajn, il-limitu ta' qabel in-neozjar għal neozji ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 4.7 tal-Anness III.

2. Ordni ta' derivattivi OTC imsemmija fl-Artikolu 8a(2) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 għandha tkun kbira fl-iskala meta mqabbla mad-daqs normali tas-suq fejn, fil-punt meta tiddaħhal l-ordni jew wara kwalunkwe emenda fl-ordni, dik l-ordni tkun daqs jew akbar mil-livelli limitu li ġejjin:

- (a) għas-swaps ta' inadempjenza ta' kreditu li jaqgħu fil-kamp ta' applikazzjoni tal-Artikolu 8a(2), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, il-limiti ta' qabel in-neozjar ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 5.1 tal-Anness III;
- (b) għad-derivattivi ta' rati tal-imgħax imsemmijin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, il-limiti ta' qabel in-neozjar ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 5.2 tal-Anness III;
- (c) għall-iswaps ta' inadempjenza ta' kreditu taht isem wiehed imsemmijin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (b), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, il-

limiti ta' qabel in-negozjar ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 5.3 tal-Anness III;

- (d) għall-iswaps ta' inadempjenza ta' kreditu msemmin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (c), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, il-limiti ta' qabel in-negozjar ta' skala kbira stabbiliti fit-Tabella 5.4 tal-Anness III.”;

- (3) L-Artikolu 6 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 6

II-klassijiet tad-derivattivi għal liema ma hemmx suq likwidu

(Artikolu 9(1), il-punt (c), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

1. Sabiex jiġi ddeterminat jekk derivattiv innegozjat fil-borża għandux jitqies li ma għandux suq likwidu, għandha tapplika d-determinazzjoni statika tal-likwidità li ġejja:

- (a) għal derivattivi ta' ekwità, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 4.1 tal-Anness III;
- (b) għal derivattivi ta' rata tal-imgħax, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 4.2 tal-Anness III;
- (c) għal derivattivi ta' komoditajiet u kwoti tal-emissjonijiet, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 4.3 tal-Anness III;
- (d) għal derivattivi ta' kreditu, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 4.4 tal-Anness III;
- (e) għal derivattivi ta' kambju, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 4.5 tal-Anness III;
- (f) għal derivattivi titolizzati, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 4.6 tal-Anness III;
- (g) għal derivattivi oħrajn, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 4.7 tal-Anness III.

2. Sabiex jiġi ddeterminat jekk derivattiv OTC imsemmi fl-Artikolu 8a(2) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 għandux jitqies li ma għandux suq likwidu, għandha tapplika d-determinazzjoni statika tal-likwidità li ġejja:

- (a) għas-swaps ta' inadempjenza ta' kreditu li jaqgħu fil-kamp ta' applikazzjoni tal-Artikolu 8a(2), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 5.1 tal-Anness III;
- (b) għad-derivattivi ta' rati tal-imgħax imsemmin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 5.2 tal-Anness III;
- (c) għall-iswaps ta' inadempjenza ta' kreditu taht isem wiehed imsemmin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (b), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 5.3 tal-Anness III;
- (d) għall-iswaps ta' inadempjenza ta' kreditu msemmin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (c), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, id-determinazzjoni stabbilita fit-Tabella 5.4 tal-Anness III.”;

- (4) fl-Artikolu 7, il-paragrafu 8 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“8. L-informazzjoni relatata ma’ tranzazzjoni f’pakkett għandha tinkludi l-marka ta’ tranzazzjoni f’pakkett jew il-marki ta’ tranzazzjoni tal-iskambju ma’ assi fiżiċi speċifikati fit-Tabella 3 tal-Anness II. Meta t-tranzazzjoni f’pakkett tkun eliġibbli għal pubblikazzjoni differita, l-informazzjoni dwar il-komponenti kollha għandha ssir disponibbli wara li jkun skada l-perjodu ta’ differiment għat-tranzazzjoni.”;

(5) L-Artikolu 8 huwa sostitwit b’dan li ġej:

“Artikolu 8

Pubblikazzjoni differita ta’ tranzazzjonijiet għal derivattivi
(Artikolu 11a(1) u (3) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

1. L-operaturi tas-suq li joperaw suq regolat jistgħu jiddifferixxu l-pubblikazzjoni tad-dettalji tat-tranzazzjonijiet fir-rigward ta’ derivattivi nnegożjati fil-borża, f’konformità ma’ dan li ġej:

- (a) għal derivattivi ta’ ekwità, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 4.1 tal-Anness III, għal kull kategorija ta’ tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f’dik it-Tabella;
- (b) għal derivattivi ta’ rata tal-imghax, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 4.2 tal-Anness III, għal kull kategorija ta’ tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f’dik it-Tabella;
- (c) għal derivattivi ta’ komoditajiet u kwoti tal-emissjonijiet, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 4.3 tal-Anness III, għal kull kategorija ta’ tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f’dik it-Tabella;
- (d) għal derivattivi ta’ kreditu, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 4.4 tal-Anness III, għal kull kategorija ta’ tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f’dik it-Tabella;
- (e) għal derivattivi ta’ kambju, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 4.5 tal-Anness III, għal kull kategorija ta’ tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f’dik it-Tabella;
- (f) għal derivattivi titolizzati, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 4.6 tal-Anness III, għal kull kategorija ta’ tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f’dik it-Tabella;
- (g) għal derivattivi oħrajn, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 4.7 tal-Anness III, għal kull kategorija ta’ tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f’dik it-Tabella.

2. L-operaturi tas-suq u d-ditti ta’ investiment li joperaw MTF jew OTF u d-ditti ta’ investiment li jinnegożjaw barra minn ċentru tan-negożjar jistgħu jiddifferixxu l-pubblikazzjoni tad-dettalji tat-tranzazzjonijiet fir-rigward tad-

derivattivi OTC imsemmijin fl-Artikolu 8a(2) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, f'konformità ma' dan li ġej:

- (a) għal swaps ta' inadempjenza ta' kreditu li jaqgħu fl-ambitu tal-Artikolu 8a(2), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 5.1 tal-Anness III, għal kull kategorija ta' tranżazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f'dik it-Tabella;
 - (b) għad-derivattivi ta' rata tal-imgħax imsemmijin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 5.2 tal-Anness III, għal kull kategorija ta' tranżazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f'dik it-Tabella;
 - (c) għall-iswaps ta' inadempjenza ta' kreditu taħt isem wieħed imsemmijin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (b), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 5.3 tal-Anness III, għal kull kategorija ta' tranżazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f'dik it-Tabella;
 - (d) għall-iswaps ta' inadempjenza ta' kreditu msemmijin fl-Artikolu 8a(2), il-punt (c), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, differiment tal-volum u differiment tal-prezz li ma jaqbiżx id-durata stabbilita fit-Tabella 5.4 tal-Anness III, għal kull kategorija ta' tranżazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u speċifikata f'dik it-Tabella.”;
- (6) l-Artikoli 9, 10 u 11 huma mhassra;
- (7) L-Artikolu 13 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 13

Metodoloġija biex jiġu ddeterminati l-limiti ta' trasparenza għad-derivattivi ta' ekwità

(Artikolu 9(1), il-punt (a), u Artikolu 11a(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

1. Sabiex jiġi ddeterminat il-livell limitu ta' skala kbira ta' qabel in-negozjar u l-livell limitu tad-daqs ta' wara n-negozjar applikabbli għal derivattivi ta' ekwità nnegozjat fil-borża partikolari, l-operaturi tas-suq li joperaw suq regolat għandhom jissegmentaw kull klassi ta' derivattivi ta' ekwità f'subklassijiet, kif stabbilit fit-Tabella 4.1. tal-Anness III, u għandhom japplikaw, għal kull subklassi, il-faxex tal-ammont nozzjonali medju ta' kuljum (“ADNA”) stabbiliti f'dik it-Tabella.

2. L-operaturi tas-suq li joperaw suq regolat għandhom iwettqu, kull sentejn, il-kalkoli meħtieġa biex jiddeterminaw l-ADNA ta' subklassi partikolari ta' derivattivi ta' ekwità nnegozjati fil-borża, abbażi tal-ADNA rreġistrat mill-1 ta' Jannar sal-31 ta' Diċembru tas-sentejn preċedenti.

3. L-operaturi tas-suq li joperaw suq regolat għandhom jippubblikaw ir-riżultati tal-kalkoli mwettqa f'konformità mal-paragrafu 2 mhux aktar tard minn xahar qabel l-applikazzjoni tal-livelli limiti msemmija fil-paragrafu 1.”;

(8) L-Artikoli 14, 15 u 16 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“Artikolu 14

Tranzazzjonijiet magħmulin minn membri tas-SEBC li mhumex membri tal-Eurosistema u li għalihom tapplika l-eżenzjoni fl-Artikolu 1(6) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014

(Artikolu 1(6) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

Jekk tranzazzjoni tissodisfa wieħed mir-rekwiżiti li ġejjin, għandha titqies li tkun saret minn membru tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali (SEBC) li ma jkunx membru tal-Eurosistema fit-twettiq tal-politika monetarja, tal-kambju u tal-istabbiltà finanzjarja:

- (a) it-tranzazzjoni titwettaq għall-finijiet ta' politika monetarja, inkluż operazzjoni mwettqa skont dispożizzjonijiet nazzjonali ekwivalenti għall-Artikoli 18 u 20 tal-Istatut tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew anness mat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea*;
- (b) it-tranzazzjoni hija operazzjoni ta' kambju, inklużi operazzjonijiet imwettqa biex jinżammu jew jiġu ġestiti riżervi barranin uffiċjali ta' Stat Membru li l-munita tiegħu mhijiex l-euro, u servizzi ta' ġestjoni tar-riżervi pprovduti minn membru tas-SEBC li mhuwiex membru tal-Eurosistema lil banek ċentrali ta' pajjiżi terzi, meta l-eżenzjoni stabbilita fl-Artikolu 1(6) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tkun ġiet estiża għal dawk il-banek ċentrali f'konformità mal-Artikolu 1(9) ta' dak ir-Regolament;
- (c) it-tranzazzjoni ssir għall-finijiet tal-politika ta' stabbiltà finanzjarja.

* Il-Protokoll (Nru 4) dwar l-Istatut tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew (ĠU C 202, 7.6.2016, p. 230).

Artikolu 15

Tranzazzjonijiet magħmulin minn membri tas-SEBC li mhumex membri tal-Eurosistema u li għalihom ma tapplikax l-eżenzjoni fl-Artikolu 1(6) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014

(Artikolu 1(7) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

L-Artikolu 1(6) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 ma għandux japplika għat-tipi ta' tranzazzjonijiet li ġejjin magħmula minn membru tas-SEBC li mhuwiex membru tal-Eurosistema għat-twettiq ta' operazzjoni ta' investiment li ma tkunx marbuta mat-twettiq min-naħa tal-membru ta' wieħed mill-kompiti msemmija fl-Artikolu 14 ta' dan ir-Regolament:

- (a) it-tranzazzjonijiet magħmula għall-ġestjoni tal-fondi proprji;
- (b) it-tranzazzjonijiet magħmula għall-finijiet amministrattivi jew għall-persunal tal-membru tas-SEBC, inklużi tranzazzjonijiet imwettqa fil-kapaċità bħala amministratur ta' skema tal-pensjoni għall-persunal tiegħu;

- (c) it-tranzazzjonijiet magħmula għall-portafoll ta' investiment tiegħu skont l-obbligi fil-ligi nazzjonali.

Artikolu 16

Sospensjoni temporanja tal-obbligi ta' trasparenza (L-Artikolu 9(4) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

1. Għal strumenti finanzjarji li għalihom hemm suq likwidu, kif iddeterminat abbażi tal-metodoloġija stabbilita fl-Artikolu 6a ta' dan ir-Regolament għall-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati u l-kwoti tal-emissjonijiet, u fl-Artikolu 6 ta' dan ir-Regolament għad-derivattivi, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jissospendu temporanjament l-obbligi stabbiliti fl-Artikoli 8, 8a u 10 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn, għal klassi tal-bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet jew derivattivi, il-volum totali kif imsemmi fit-Tabella 4 tal-Anness II ta' dan ir-Regolament ikkalkulat għat-30 jum kalendarju preċedenti jirrappreżenta inqas minn 40 % tal-volum medju ta' kull xahar ikkalkulat għat-12-il xahar kalendarju sħiħ li jippreċedu dawk it-30 jum kalendarju.

2. Għal strumenti finanzjarji li għalihom ma hemmx suq likwidu, kif iddeterminat abbażi tal-metodoloġija stabbilita fl-Artikolu 6a ta' dan ir-Regolament għall-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati u l-kwoti tal-emissjonijiet, u fl-Artikolu 6 ta' dan ir-Regolament għad-derivattivi, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jissospendu temporanjament l-obbligi msemmijin fl-Artikoli 8, 8a u 10 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jekk għal klassi tal-bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet jew derivattivi, il-volum totali kif imsemmi fit-Tabella 4 tal-Anness II ta' dan ir-Regolament ikkalkulat għat-30 jum kalendarju preċedenti jirrappreżenta inqas minn 20 % tal-volum medju ta' kull xahar ikkalkulat għat-12-il xahar kalendarju sħiħ li jippreċedu dawk it-30 jum kalendarju.

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu t-tranzazzjonijiet imwettqa fiċ-ċentri tan-negozjar kollha fl-Unjoni għall-klassi tal-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati, il-kwoti ta' emissjonijiet jew id-derivattivi kkonċernati meta jwettqu l-kalkoli msemmija fil-paragrafi 1 u 2.

L-awtoritajiet kompetenti għandhom iwettqu dawk il-kalkoli fil-livell tal-klassi tal-istrumenti finanzjarji li għalihom tiġi applikata d-determinazzjoni tal-likwidità stabbilita fl-Artikolu 6a għall-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati u l-kwoti tal-emissjonijiet, u fl-Artikolu 6 għad-derivattivi.

4. L-awtoritajiet kompetenti għandhom, qabel ma jissospendu l-obbligi ta' trasparenza, jivverifikaw li t-tnaqqis sinifikanti fil-likwidità fiċ-ċentri kollha ma jkunx ir-riżultat ta' effetti stagunali tal-klassi rilevanti ta' strumenti finanzjarji fuq il-likwidità.”;

- (9) L-Anness II u l-Anness III huma emendati skont l-Anness I ta' dan ir-Regolament;
- (10) Jithassru l-Annessi IV u l-Anness V.

Artikolu 2

Emendi tar-Regolament Delegat (UE) 2017/2194

Ir-Regolament Delegat (UE) 2017/2194 huwa emendat kif ġej:

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

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

“(ii) il-komponenti tal-ordni f'pakkett ma jappartjenux esklużivament għal waħda mill-klassijiet ta' assi ta' derivattivi ta' ekwità, derivattivi ta' komoditajiet, derivattivi tar-rati tal-imghax u derivattivi ta' kreditu stabbiliti fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/583*;

* Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/583 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti ta' trasparenza għal ċentri tan-negozjar u ditti ta' investiment fir-rigward tal-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati, il-kwoti ta' emissjonijiet u d-derivattivi (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 229).”;

- (b) fil-punt (b), jiddaħħal il-punt (iiia) li ġej:

“(iiia) il-komponenti kollha tal-ordni f'pakkett ikunu soġġetti għar-rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar li huma stabbiliti fl-Artikolu 8a tar-Regolament (UE) Nru 600/2014;”;

- (2) l-Artikolu 2 huwa emendat kif ġej:

- (a) l-ewwel paragrafu huwa emendat kif ġej:

- (i) is-sentenza introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Il-kriterji speċifiċi għall-klassi tal-assi msemmija fl-Artikolu 1, il-punt (b)(iv), għal ordnijiet f'pakkett li jikkonsistu esklussivament f'derivattivi ta' rati tal-imghax għandhom ikunu dawn li ġejjin:”;

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

“(b) il-komponenti kollha tal-ordni f'pakkett jappartjenu għall-istess klassi ta' subassi tad-derivattivi ta' rati tal-imghax, li għandha tkun waħda minn dawn li ġejjin:

- (i) futuri tar-rati tal-imghax;
- (ii) opzjonijiet tar-rati tal-imghax;
- (iii) futuri ta' bonds;
- (iv) opzjonijiet tal-bonds;
- (v) swapzjonijiet;
- (vi) swaps fixed-to-float ta' munita unika;
- (vii) swaps float-to-float ta' munita unika;
- (viii) OISs ta' munita unika;
- (ix) swaps fixed-to-fixed ta' munita unika.
- (x) swaps ta' inflazzjoni b'munita unika;
- (xi) swaps fixed-to-float b'muniti multipli;
- (xii) swaps float-to-float b'muniti multipli;
- (xiii) OISs b'muniti multipli;
- (xiv) swaps fixed-to-fixed b'muniti multipli;
- (xv) swaps ta' inflazzjoni b'muniti multipli;”;

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

“(d) meta l-ordni f'pakkett tikkonsisti fi swaps tar-rati tal-imghax, il-komponenti ta' dik l-ordni f'pakkett ikollhom wiehed mill-perjodi ta' maturità stabbiliti fl-Artikolu 8a(2), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014;”;

(b) it-tieni paragrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Għall-finijiet tal-punt (d), komponent ta' ordni f'pakkett għandu jitqies li għandu wiehed mill-perjodi ta' maturità stabbiliti fl-Artikolu 8a(2), il-punt (a), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, jekk il-perjodu ta' żmien bejn id-data effettiva tal-kuntratt u d-data ta' skadenza tal-kuntratt ikun daqs wiehed mill-perjodi ta' żmien elenkati f'dak l-Artikolu.”;

(3) l-Artikolu 3 huwa emendat kif ġej:

(a) is-sentenza introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Il-kriterji speċifiċi għall-klassi tal-assi msemmija fl-Artikolu 1, il-punt (b)(iv), għal ordnijiet f'pakkett li jikkonsistu esklussivament f'derivattivi ta' ekwità għandhom ikunu dawn li ġejjin:”;

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

“(b) il-komponenti kollha tal-ordni f'pakkett jappartjenu għall-istess klassi ta' subassi tad-derivattivi ta' ekwità, li għandha tkun waħda minn dawn li ġejjin:

- (i) opzjonijiet fuq l-ishma
- (ii) futuri tal-istokk;
- (iii) opzjonijiet fuq l-indiċi tal-borża;
- (iv) futuri fuq l-indiċi tal-borża;
- (v) futuri fuq l-indiċi tad-dividendi;
- (vi) opzjonijiet fuq l-indiċi tad-dividendi;
- (vii) futuri fuq id-dividendi fi stokks;
- (viii) opzjonijiet fuq id-dividendi fi stokks;
- (ix) opzjonijiet fuq l-indiċi tal-volatilità;
- (x) futuri fuq l-indiċi tal-volatilità;
- (xi) opzjonijiet fuq ETFs;
- (xii) futuri fuq ETFs;
- (xiii) tpartit;
- (xiv) swaps tal-portafoll;”;

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

“(b) il-komponenti kollha tal-ordni f'pakkett huma swaps ta' inadempjenza tal-kreditu tal-indiċi, jiġifieri swaps li fihom il-flussi tal-flus huma marbuta mal-affidabbiltà kreditizja ta' bosta emittenti ta' strumenti finanzjarji, li jikkostitwixxu indiċi, u mal-okkorrenza ta' avvenimenti ta' kreditu;”;

(5) fl-Artikolu 5, il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(b) il-komponenti kollha tal-ordni f’pakkett huma futuri fuq derivattivi tal-komoditajiet b’komodità agrikola, tal-enerġija jew tal-metall sottostanti;”.

Artikolu 3

Emendi tar-Regolament Delegat (UE) 2025/1155

Ir-Regolament Delegat (UE) 2025/1155 huwa emendat kif ġej:

- (1) fl-Artikolu 5, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b’dan li ġej:

“1. Fir-rigward tad-data tas-suq ewlieni għal bond partikolari, hliet komoditajiet innegożjati fil-borża u noti nnegożjati fil-borża, il-kontributuri tad-data għandhom jitttrażmettu liċ-ċentru tad-data tas-CTP, b’referenza għal kull tranżazzjoni, id-dettalji stabbiliti fit-Tabella 6 tal-Anness II li jkunu mmarkati bhala ‘input’ jew ‘it-tnejn’ fl-aħħar kolonna tat-Tabella 6.”;

- (2) jiddaħħal l-Artikolu 6a li ġej:

“Artikolu 6a

Data li trid tiġi trażmessa lis-CTP għad-derivattivi OTC

(Artikolu 22b(1) u Artikolu 22b(3)(d) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

1. Fir-rigward tad-data tas-suq ewlieni għal derivattiv OTC partikolari, il-kontributuri tad-data għandhom jitttrażmettu liċ-ċentru tad-data tas-CTP, b’referenza għal kull tranżazzjoni, id-dettalji stabbiliti fit-Tabella 10 tal-Anness II li jkunu mmarkati bhala ‘input’ jew ‘it-tnejn’ fl-aħħar kolonna tat-Tabella 10.

2. Fir-rigward tad-data regolatorja, il-kontributuri tad-data għandhom jitttrażmettu liċ-ċentru tad-data tas-CTP, b’referenza għal kull strument finanzjarju, id-dettalji stabbiliti fit-Tabella 8 tal-Anness II li jkunu mmarkati bhala ‘t-tnejn’ fl-aħħar kolonna tat-Tabella 8.

3. Fir-rigward tad-data regolatorja, il-kontributuri tad-data għandhom jitttrażmettu liċ-ċentru tad-data tas-CTP, b’referenza għal kull sistema ta’ negozjar, id-dettalji stabbiliti fit-Tabella 9 tal-Anness II li jkunu mmarkati bhala ‘t-tnejn’ fl-aħħar kolonna tat-Tabella 9.”;

- (3) fl-Artikolu 7, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b’dan li ġej:

“1. Fir-rigward tad-data tas-suq ewlieni għal bond partikolari, hliet komoditajiet innegożjati fil-borża u noti nnegożjati fil-borża, is-CTP għandu jxerred, b’referenza għal kull tranżazzjoni, id-dettalji stabbiliti fit-Tabella 6 tal-Anness II li jkunu mmarkati bhala ‘output’ jew ‘it-tnejn’ fl-aħħar kolonna tat-Tabella 6.”;

- (4) jiddaħħal l-Artikolu 8a li ġej:

“Artikolu 8a

Data li trid tiġi disseminata mis-CTP għad-derivattivi OTC

(L-Artikolu 22b(1) u l-Artikolu 22b(3)(b) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014)

1. Fir-rigward tad-data tas-suq ewlieni għal derivattiv OTC partikolari, is-CTP għandu jxerred, b’referenza għal kull tranżazzjoni, id-dettalji stabbiliti fit-Tabella 10 tal-Anness II li jkunu mmarkati bhala ‘output’ jew ‘it-tnejn’ fl-aħħar kolonna tat-Tabella 10.

2. Fir-rigward tad-data regolatorja relatata mad-derivattivi OTC, is-CTP għandu jxerred:

- (a) b'referenza għal kull strument finanzjarju, id-dettalji stabbiliti fit-Tabella 8 tal-Anness II li huma mmarkati bhala 'output' jew 'it-tnejn' fl-aħħar kolonna tat-Tabella 8;
 - (b) b'referenza għal kull sistema ta' negozjar, id-dettalji stabbiliti fit-Tabella 9 tal-Anness II li huma mmarkati bhala 'output' jew 'it-tnejn' fl-aħħar kolonna tat-Tabella 9.”;
- (5) L-Anness II huwa emendat f'konformità mal-Anness II ta' dan ir-Regolament;
- (6) L-Anness IV huwa emendat f'konformità mal-Anness III ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 4

Korrezzjonijiet għar-Regolament Delegat (UE) 2017/587

Fir-Regolament Delegat (UE) 2017/587, l-Artikolu 12 huwa kkoreġut kif ġej:

- (1) jithassar il-paragrafu 4;
- (2) għandu jiddaħħal il-paragrafu 6 li ġej:

“6. Id-ditti ta' investiment għandhom jieħdu l-passi kollha raġonevoli sabiex jiżguraw li t-tranzazzjoni ssir pubblika bhala tranzazzjoni waħda. Għal dan il-għan, żewġ tranzazzjonijiet korrispondenti li jsiru fl-istess hin u bl-istess prezz b'parti unika interposta għandhom jitqiesu bhala tranzazzjoni waħda.”.

Artikolu 5

Dhul fis-seħh u applikazzjoni

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

L-Artikolu 1, l-Artikolu 2 u l-Artikolu 3(1) sa (5) għandhom japplikaw mill-1 ta' Marzu 2027.

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

Magħmul fi Brussell, 13.7.2026

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN