

EMENDI 001-001

mill- Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji

Rapport

Markus Ferber

A7-0303/2012

Swieq ta' strumenti finanzjarji u emenda tar-Regolament EMIR dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tat-tranzazzjonijiet

Proposta għal regolament (COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD))

EMENDI TAL-PARLAMENT EWROPEW*
għall-proposta tal-Kummissjoni

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda ***r-Regolament (UE) Nru 648/2012*** dwar id-derivati OTC, il-kontropartijiet ċentrali u r-repożitorji tan-negozju

(Test b'relevanza għaż-ŻEE)

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

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

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

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

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew¹,

Waqt li jaġixxu skont il-proċedura ordinarja leġiżlattiva²,

* Emendi: it-test ġdid jew modifikat huwa indikat permezz tat-tipa korsiva u grassa; it-thassir huwa indikat permezz tas-simbolu ■ .

1. ĠU C 143, 22.5.2012, p. 74.

2. Pożizzjoni tal-Parlament Ewropew ta'...

Billi:

- (1) Il-kriżi finanzjarja *reċenti* esponiet dgħufijiet fit-trasparenza tas-swieq finanzjarji *li jistgħu jikkontribwixxu għal effetti soċjo-ekonomiċi dannużi*. It-tishih tat-trasparenza huwa wiehed mill-prinċipji kondiviżi għat-tishih tas-sistema finanzjarja kif ikkonfermat mid-dikjarazzjoni tal-Mexxejja fil-G-20 f' Londra fit-2 ta' April 2009. Sabiex tissahħah it-trasparenza u jitjieb il-funzjonament tas-suq intern għall-istrumenti finanzjarji, għandu jiġi implimentat qafas ġdid li jistabbilixxi rekwiżiti uniformi għat-trasparenza tat-tranzazzjonijiet fis-swieq għall-istrumenti finanzjarji. Il-qafas għandu jistabbilixxi regoli komprensivi għal firxa wiesgħa ta' strumenti finanzjarji. Għandu jikkumplimenta r-rekwiżiti għat-trasparenza tal-ordnijiet u t-tranzazzjonijiet fir-rigward tal-ishma stabbiliti fid-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji¹.
- (2) Il-Grupp ta' Livell Għoli dwar is-Supervizjoni Finanzjarja fl-UE ppresedut minn Jacques de Larosière stieden lill-Unjoni sabiex tiżviluppa sett aktar armonizzat ta' regolamenti finanzjarji. Fil-kuntest tal-arkitettura superviżorja Ewropea futura, il-Kunsill Ewropew tat-18 u d-19 ta' Ġunju 2009 enfasizza wkoll il-htieġa li tiġi stabbilita gabra Ewropea waħda tar-regoli applikabbli għall-istituzzjonijiet finanzjarji kollha fis-suq intern.
- (3) Konsegwentement, il-legiżlazzjoni l-ġdida għandha tikkonsisti f'żewġ strumenti legali differenti, direttiva u dan ir-Regolament. Flimkien, iż-żewġ strumenti legali għandhom jiffurmaw il-qafas legali li jikkontrolla r-rekwiżiti applikabbli għad-ditti tal-investment, is-swieq regolati u l-fornituri tas-servizzi ta' rapportar tad-dejta. Għaldaqstant dan ir-Regolament għandu jinqara flimkien mad-direttiva. Il-htieġa li tiġi stabbilita gabra waħda ta' regoli għall-istituzzjonijiet kollha fir-rigward ta' ċerti rekwiżiti u li jiġi evitat il-potenzjal tal-arbitraġġ regolatorju kif ukoll li tiġi pprovduta aktar ċertezza legali u anqas kumplessità regolatorja għall-partecipanti tas-suq tiġġustifika l-użu ta' bażi legali li tippermetti għall-holqien ta' regolament. Sabiex jitnehhew l-ostakli li fadal għan-negozju u d-distorzjonijiet sinifikanti fil-kompetizzjoni li jirrizultaw mid-diverġenzi bejn il-ligijiet nazzjonali u jiġi prevenut kwalunkwe ostaklu ulterjuri probabbli għan-negozju u distorzjonijiet sinifikanti fil-kompetizzjoni milli jinholqu, huwa meħtieġ li jiġi adottat Regolament li jistabbilixxi regoli uniformi applikabbli fl-Istati Membri kollha. Dan l-att applikabbli direttament jimmira biex jikkontribwixxi b'mod effettiv lejn il-funzjonament bla intoppi tas-suq intern u għandu, konsegwentement, ikun ibbażat fuq id-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE), kif interpretat skont il-ġurisprudenza konsistenti tal-Qorti tal-Ġustizzja tal-Unjoni Ewropea.
- (4) Id-Direttiva 2004/39/KE tistabbilixxi regoli sabiex in-negozjar fl-ishma ammessi għan-negozjar isir f'suq regolat qabel u wara n-negozjar ikun trasparenti u għar-rapportar lill-awtoritajiet kompetenti ta' tranzazzjonijiet fl-istrumenti finanzjarji ammessi għan-negozjar f'suq regolat; id-Direttiva teħtieġ tiġi riformulata sabiex tirrefletti kif xieraq l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji u sabiex tindirizza d-dgħufijiet u sabiex tagħlaq il-lakuni li kienu fost l-oħrajn esposti matul il-kriżi tas-suq finanzjarju.
- (5) Id-dispożizzjonijiet fir-rigward tar-rekwiżiti tan-negozjar u tat-trasparenza regolatorja jeħtieġ li jieħdu l-forma ta' liġi applikabbli direttament applikata għad-ditti tal-investment kollha li għandhom isegwu regoli uniformi fis-swieq kollha tal-Unjoni,

¹ ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1.

sabiex ikun hemm applikazzjoni uniformi ta' qafas regolatorju wiehed, sabiex isahhu l-fiduċja fit-trasparenza tas-swieq madwar l-Unjoni, inaqqsu l-kumplessità regolatorja u l-ispejjeż tal-konformità tad-ditti, speċjalment għall-istituzzjonijiet finanzjarji li joperaw fuq bażi transkonfinali, u jikkontribwixxu għat-tnehhija tad-distorsjonijiet tal-kompetizzjoni. L-adozzjoni ta' regolament li jiżgura applikabbiltà diretta hija l-aktar adattata biex tilhaq daww l-għanijiet regolatorji u tiżgura kundizzjonijiet uniformi billi tipprevjeni rekwiżiti nazzjonali diverġenti bħala konsegwenza ta' traspożizzjoni ta' direttiva.

- (6) Għandhom jiġu **ċċarati u jibqgħu** allenjati ma' xulxin mill-qrib id-definizzjonijiet ta' suq regolat u faċilità multilaterali tan-negozjar (MTF) biex jirriflettu l-fatt li jirrappreżentaw **b'mod effikaċi** l-istess funzjonalità organizzata ta' negozjar. Id-definizzjonijiet għandhom jeskludu sistemi bilaterali fejn ditta tal-investment tidhol għal kull biċċa negozju f'isimha stess, anki bħala kontraparti bla riskju interposta bejn il-bejjiegh u x-xerrej. It-terminu 'sistema' jinkludi daww is-swieq kollha li huma magħmula minn sett ta' regoli u pjattaforma tan-negozjar kif ukoll daww li jiffunzjonaw biss abbażi ta' sett ta' regoli. Swieq u MTFs irregolati mhumieq obligati joperaw sistema 'teknika' għal ordinijiet li jaqblu **u għandhom ikunu jistgħu joperaw protokollu oħrajn ta' negozju, inklużi sistemi fejn l-utenti jkun jistgħu jitolbu kwoti minn bosta fornituri**. Suq li huwa magħmul biss minn sett ta' regoli li jirregolaw aspetti relatati mas-šhubija, ammissjoni ta' strumenti għan-negozjar, negozjar bejn il-membri, rappurtar u fejn applikabbli obligi ta' trasparenza huwa suq jew MTF regolat skont it-tifsira ta' dan ir-Regolament u tranżazzjonijiet li jsiru skont daww ir-regoli jitqiesu li saru skont is-sistemi ta' suq regolat jew MTF. **Id-definizzjonijiet jehtieġu li l-interessi jingiebu flimkien b'mod li jwasslu għal kuntratt, li jsir meta l-eżekuzzjoni ssehh skont ir-regoli tas-sistema jew permezz tal-protokollu jew il-proċeduri operattivi interni tas-sistema**. It-terminu 'interessi ta' xiri u bejgħ' għandu jinftehem f'sens wiesa' u jinkludi ordnijiet, kwotazzjonijiet u indikazzjonijiet ta' interess. **Wiehed mir-rekwiżiti importanti jikkonċerna l-obbligu** li l-interessi jingiebu flimkien fis-sistema permezz ta' regoli nondiskriminatorji stipulati mill-operatur tas-sistema jfisser li daww jingiebu flimkien skont ir-regoli tas-sistema jew permezz tal-protokollu jew il-proċeduri operazzjonali interni tas-sistema (fosthom proċeduri integrati f'software tal-kompjuter). It-terminu 'regoli nondiskriminatorji' ifisser **regoli li ma jhallu l-ebda diskrezzjoni lis-suq regolat jew lill-operatur tas-suq jew lid-ditta tal-investment li topera MTF dwar kif l-interessi jistgħu jinteragixxu**.
- (7) Sabiex is-swieq Ewropej isiru aktar trasparenti u **effikaċi** biex il-kundizzjonijiet bejn id-diversi ċentri li joffru servizzi ta' negozjar **multilaterali** isiru ekwi huwa neċessarju li tkun introdotta kategorija ġdida ta' faċilità organizzata ta' negozjar (organised trading facility - OTF) **għall-bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati u biex jiġi żgurat li din tkun regolata b'mod adegwat u tapplika regoli nondiskriminatorji rigward l-aċċess għall-faċilità**. Din il-kategorija ġdida tkun iddefinita b'mod wiesa' halli issa u fil-futur tkun tista' tkopri t-tipi kollha ta' eżekuzzjonijiet organizzati u arrangamenti ta' negozjar li ma jikkorrispondux għall-funzjonalitajiet jew l-ispeċifikazzjonijiet regolatorji taċ-ċentri eżistenti. Konsegwentament jehtieġ li jiġu applikati rekwiżiti organizzazzjonali xierqa u regoli trasparenti li jsostnu l-iskoperta effiċjenti tal-prezzijiet. Il-kategorija l-ġdida tinkludi sistemi ta' broker crossing, li jistgħu jiġu deskritti bħala sistemi elettronici interni ta' tqabbil operati minn ditta tal-investment li jeżegwixxu l-ordnijiet tal-klijenti fil-konfront ta' ordnijiet ta' klijenti oħra. Il-kategorija l-ġdida tinkludi wkoll sistemi **li għandhom ikunu** eliġibbli għan-negozjar ta' derivati eliġibbli għall-ikklerjar u likwidi biżżejjed **iżda**

li m'għandhomx il-karatteristiċi eżistenti ta' ċentru ta' negozjar. B'kuntrast ma' dan, ma għandhiex tinkludi faċilitajiet fejn ma tkunx qed isseħh eżekuzzjoni jew arrangement ġenwin ta' negozju, bħal bords tal-avviżi użati għar-reklamar ta' interessi ta' xiri jew bejgħ, entitajiet oħra li jaggregaw jew jippuljaw interessi potenzjali ta' xiri jew bejgħ, jew servizzi elettronici ta' konferma wara n-negozjar.

- (8) Din il-kategorija ġdida ta' OTF ser tikkumplementa t-tipi eżistenti ta' ċentri tan-negozjar. Filwaqt li swieq irregolati u l-MTFs huma karatterizzati minn eżekuzzjoni nondiskriminatorja tat-tranzazzjonijiet, l-operatur ta' OTF għandu jkollu d-diskrezzjoni fuq kif tiġi eżekwita tranzazzjoni. Konsegwentement, ir-regoli tal-kondotta tan-negozju, l-aħjar eżekuzzjoni u l-manigġ tal-ordnijiet tal-klijenti għandhom japplikaw għat-tranzazzjonijiet imwettqa f'OTF operata minn ditta tal-investment jew operatur tas-suq. Madankollu, minhabba li OTF, **minkejja li hija aċċessibbli biss għall-klijenti tagħha**, tikkostitwixxi pjattaforma ġenwina ta' negozjar, l-operatur tal-pjattaforma għandu jkun newtrali. Għalhekk, l-operatur ta' OTF **għandu jiġi suġġett għal rekwiżiti rigward il-ġestjoni tajba ta' kunflitti ta' interess potenzjali u l-eżekuzzjoni nondiskriminatorja u** ma għandu jithalla jeżekwixxi l-ebda tranzazzjoni fl-OTF bejn interessi ta' xiri jew bejgħ ta' partijiet terzi multipli, inklużi ordnijiet ta' klijenti miġbura flimkien fis-sistema bil-kapital proprjetarju tiegħu stess. Dan **għandu** jeskludihom ukoll milli jaġixxu bħala internalizzaturi sistematiċi fl-OTF operata minnhom.
- (9) In-negozjar organizzat kollu għandu jitwettaq f'ċentri tan-negozjar regolati **bl-akbar trasparenza, kemm qabel kif ukoll wara n-negozjar**. Għaldaqstant, ir-rekwiżiti ta' trasparenza **kalibrati b'mod adegwat** għandhom japplikaw għat-tipi kollha ta' ċentri tan-negozjar, u għall-istrumenti finanzjarji kollha negozjati fihom.
- (10) In-negozjar f'irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati, strumenti finanzjarji simili u ishma għajr dawk ammessi għan-negozjar f'suq regolat hafna drabi isseħh bl-istess mod, u jilhaq għan ekonomiku kważi identiku, bħan-negozjar f'ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat. Għaldaqstant, id-dispożizzjonijiet ta' trasparenza applikabbli għall-ishma ammessi għan-negozjar fi swieq regolati għandhom jiġu estiżi għal dawn l-istrumenti.
- (11) Filwaqt li, fil-prinċipju, ir-rikonoxximent tal-htieġa għal reġim ta' eżenzjonijiet minn trasparenza ta' qabel in-negozju sabiex jiġi appoġġjat il-funzjonament effiċjenti tas-swieq, id-dispożizzjonijiet ta' eżenzjoni attwali għall-ishma attwalment applikabbli fuq il-bażi tad-Direttiva 2004/39/KE u r-Regolament (KE) Nru 1287/2006 tal-10 ta' Awwissu 2006 li jimplimentaw id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-obbligi tad-ditti ta' investment li jżommu r-reġistri, ir-rapportagġ tat-tranzazzjonijiet, it-trasparenza tas-suq, l-ammissjoni tal-istrumenti finanzjarji għan-negozjar, u t-termini ddefiniti għall-finijiet ta' dik id-Direttiva, jehtieġu li jiġu skrutinizzati rigward l-adegwatezza tagħhom f'termini ta' ambitu u kundizzjonijiet applikabbli. Sabiex tiġi żgurata applikazzjoni uniformi tal-eżenzjonijiet mit-trasparenza ta' qabel in-negozju f'ishma u eventwalment strumenti simili oħrajn u prodotti mhux tal-ekwità għal mudelli speċifiċi tas-suq u tipi u daqs ta' ordnijiet, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (AETS) stabbilita mir-Regolament 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ għandha tivvaluta l-kompatibbiltà tat-talbiet individwali għall-applikazzjoni ta' eżenzjoni ma' dan ir-Regolament u ma' atti ddelegati futuri. Il-valutazzjoni tal-AETS

¹ ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

għandha tkun fil-format ta' opinjoni skont l-Artikolu 29 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. Barra minn hekk, l-eżenzjonijiet li jeżistu diġà għall-ishma għandhom jiġu reveduti mill-AETS f'perjodu ta' żmien xieraq u għandha ssir valutazzjoni, li ssegwi l-istess proċedura, dwar jekk għadhomx konformi mar-regoli stipulati f'dan ir-Regolament u l-atti ddelegati previsti fih.

- (12) Il-kriżi finanzjarja esponenti dgħufijiet speċifiċi fil-mod kif issir disponibbli l-informazzjoni dwar l-oportunitajiet ta' negozjar u l-prezzijiet fl-istrumenti finanzjarji għajr l-ishma għall-partecipanti tas-suq, l-aktar f'termini ta' żmien, granularità, aċċess ekwu, u affidabbiltà. Għaldaqstant, għandhom jiġu introdotti rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar ***f'waqthom*** li jikkunsidraw il-karatteristiċi differenti u l-istrutturi tas-suq ta' tipi speċifiċi ta' strumenti għajr l-ishma ***u għandhom jiġu adattati kif mehtiegħ sabiex ikunu effikaċi għal sistemi b'talba għal kwotazzjoni, kemm jekk awtomatiċi jew jekk jinvolvu n-negozjar bil-vuċi***. Sabiex ikun provdut qafas tat-transparenza b'sod għall-istrumenti rilevanti kollha, dawn għandhom japplikaw għal bonds u prodotti finanzjarji strutturati bi prospettus jew li huma ammessi għan-negozjar jew f'suq regolat jew li huma negozjati f'MTF jew OTF, għal derivati li huma negozjati jew ammessi għan-negozjar fi swieq regolati, f'MTFs u OTFs jew li huma kkunsidrati eligibbli għall-ikklerjar ċentrali, kif ukoll, fil-każ ta' trasparenza ta' wara n-negozjar, għal derivati rrapportati f'repożitorji tat-tranżazzjonijiet. Għaldaqstant, ikunu barra l-ambitu tal-obbligi ta' trasparenza biss dawk l-istrumenti finanzjarji li huma **personalizzati fid-disinn tagħhom jew mhux likwidi biżżejjed**.
- (13) Huwa neċessarju li jiġi introdott livell xieraq ta' trasparenza tan-negozjar fis-swieq għal bonds, prodotti finanzjarji strutturati u derivati sabiex tiġi meġġuna l-valwazzjoni tal-prodotti kif ukoll l-effiċjenza tal-formazzjoni tal-prezz. Il-prodotti finanzjarji strutturati għandhom jinkludu, b'mod partikolari, garanziji sostnuti b'assi kif definiti fl-Artikolu 2(5) tar-Regolament (KE) Nru 809/2004¹, li jinkludu fost l-oħrajn obbligi ta' dejn kollateralizzati.
- (13a) Fl-interessi taċ-ċertezza legali, ikun adegwat li jiġu ċċarati ċerti esklużjonijiet mill-ambitu ta' dan ir-Regolament. Filwaqt li huwa importanti li jiġu regolati derivati bbażati fuq il-munita inklużi swaps tal-munita li jirriżultaw f'saldu ta' flus li jiġi ddeterminat b'referenza għall-munita sabiex jiġi żgurat li tranżazzjonijiet immedjati ta' munita f'suq trasparenti u integru ma jaqghux fl-ambitu ta' dan ir-Regolament. Bl-istess mod, huwa importanti li jiġi ċċarat li kuntratti tal-assigurazzjoni fir-rigward ta' kull attività tal-klassijiet imsemmija fl-Anness I tad-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II) ma jikkostitwixxux derivati jew kuntratti ta' derivati għall-finijiet ta' dan ir-Regolament jekk iffirmati ma' impriża tal-assigurazzjoni jew impriża tar-riassigurazzjoni ta' pajjiż fl-Unjoni jew pajjiż terz. Minbarra dan, filwaqt li r-riskji li joriġinaw minn kummerċ algoritmiku għandhom jiġu regolati, l-użu tal-algoritmi f'servizzi ta' tnaqqis tar-riskju wara n-negozju ma jikkostitwixxix kummerċ algoritmiku.***

¹ ir-Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 809/2004 tad-29 ta' April 2004 li jimplimenta d-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-informazzjoni inkluża fil-prospetti u kif ukoll il-format, l-inkorporazzjoni b'referenza u l-pubblikazzjoni ta' prospetti bħal dawn u d-disseminazzjoni tar-reklami (GU L 149, 30.4.2004, p. 1).

- (14) Sabiex jiġu żgurati kundizzjonijiet applikabbli uniformi bejn iċ-ċentri tan-negożjar, għandhom japplikaw l-istess rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negożjar għat-tipi differenti ta' ċentri. Ir-rekwiżiti ta' trasparenza għandhom **ikunu proporzjonati u** jiġu kalibrati għal tipi differenti ta' strumenti, inkluż tal-ekwitàjiet, il-bonds u d-derivati, **filwaqt li jitqiesu l-interessi tal-investituri u l-emittenti, inkluż l-emittenti ta' bonds tal-gvern, u l-likwidità tas-suq. Ir-rekwiżiti ta' trasparenza għandhom jiġu kalibrati wkoll** għal tipi differenti ta' negożjar, inkluż ir-registru tal-ordnijiet u s-sistemi mmotivati mill-kwotazzjonijiet, **bhat-talba għal kwotazzjoni**, kif ukoll sistemi ta' senserija ibrida u bil-vuċi u jitqiesu l-hruġ, id-daqs tat-tranzazzjoni u l-karatteristiċi tas-swieq nazzjonali.
- (15) Sabiex jiġi żgurat li n-negożjar li jitwettaq over the counter (OTC) ma jheddix l-iskoperta effiċjenti tal-prezzijiet jew kundizzjonijiet ekwi u trasparenti għal kulhadd bejn il-mezzi ta' negożjar, ir-rekwiżiti ta' trasparenza xierqa ta' qabel in-negożjar għandhom japplikaw għad-ditti tal-investment li jinnegożjaw f'isimhom stess fl-istrumenti finanzjarji OTC sakemm jitwettaq fil-kapaċità tagħhom bħala internalizzaturi sistematiċi relatati mal-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegożjati fil-boroż, iċ-ċertifikati jew strumenti finanzjarji simili oħra, u bonds, prodotti strutturati ta' ffinanzjar, u derivattivi eliġibbli għall-ikklerjar.
- (16) Ditta tal-investimenti li teżekwixxi ordnijiet tal-klijenti bil-kapital prjoprju tagħha għandha tiġi kkunsidrata bħala internalizzatur sistematiku, sakemm it-tranzazzjonijiet ma jitwettqux barra s-swieq regolati, l-MTFs u l-OTFs fuq bażi **ad hoc** u irregolari. Internalizzaturi sistematiċi għandhom jiġu definiti bħala ditti tal-investment li, fuq bażi organizzata **regolari**, frekwenti u sistematika jinnegożjaw f'isimhom stess billi jeżekwixxu ordnijiet **b'mod bilaterali** tal-klijenti barra suq regolat, MTF jew OTF. Sabiex jiġu żgurati l-għan u l-applikazzjoni effettiva ta' din id-definizzjoni għall-ditti tal-investment, kwalunkwe negożjar bilaterali mwettaq **bl-eżekuzzjoni tal-ordnijiet ta' klijenti** għandu jkun relevanti u kriterji kwantitattivi **determinati minn strument finanzjarju jew minn klassi ta' assi jistgħu** jikkomplimentaw il-kriterji kwalitattivi għall-identifikazzjoni tad-ditti tal-investment li jkunu meħtieġa jirregistraw bħala internalizzaturi sistematiċi, stabbiliti fl-Artikolu 21 tar-Regolament (KE) Nru 1287/2006. Filwaqt li OTF hija kwalunkwe sistema jew faċilità li fiha interessi ta' partijiet terzi multipli għal xiri u bejgħ jinteraġixxu fis-sistema, l-internalizzatur sistematiku ma għandux jithalla jiġbor flimkien interessi ta' partijiet terzi għal xiri u bejgħ. **Sabiex tiġi garantita l-kwalità tal-proċess tal-formazzjoni tal-prezzijiet, ikun adegwat li jiġu limitati ċ-ċirkostanzi li fihom jista' jitwettaq in-negożjar OTC lil hinn minn internalizzatur sistematiku u l-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li f'każ tal-ishma l-ebda parteċipant ma jkun f'pożizzjoni privileġġata fir-rigward tal-eżekuzzjoni tal-ordni f'sistema fejn ditta ta' investment tesegwixxi l-ordnijiet ta' klijent kontra l-kapital prjoprju tagħha stess.**
- (17) L-internalizzaturi sistematiċi jistgħu jiddeċiedu li jagħtu aċċess għall-kwotazzjonijiet tagħhom lill-klijenti mhux professjonisti **tagħhom** biss, lill-klijenti professjonisti **tagħhom** biss, jew lit-tnejn. Ma għandhomx jithallew jagħmlu diskriminazzjoni f'dawk il-kategoriji ta' klijenti **iżda għandhom ikunu intitolati jqisu d-distinzjonijiet bejn il-klijenti, pereżempju fir-rigward tar-riskju tal-kreditu**. L-internalizzaturi sistematiċi mhumiex obbligati jippubblikaw il-kwotazzjonijiet tad-ditta relatati mat-tranzazzjonijiet **fl-istrumenti tal-ekwità** li huma akbar mid-daqs standard tas-suq **u fl-istrumenti mhux tal-ekwità li huma akbar mis-suq tal-konsumaturi**. Id-daqs standard tas-suq **jew id-daqs**

tas-suq tal-konsumaturi għal kwalunkwe klassi ta' strument finanzjarju ma għandux ikun sproporzjonat b'mod sinifikanti għall-ebda strument finanzjarju inkluż f'dik il-klassi.

- (18) *Huwa xieraq li jkun żgurat li kemm jista' jkun in-negozjar li jsir barra miċ-ċentri tat-twerttiq regolati jsir f'sistemi organizzati li għalihom japplikaw rekwiżiti ta' trasparenza xierqa filwaqt li jkun żgurat li jkun jistgħu jiġu konklużi tranżazzjonijiet fuq skala kbira u irregolari.* Mhijiex l-intenzjoni li dan ir-Regolament jobbliga l-applikazzjoni tar-regoli ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għal tranżazzjonijiet OTC *li jinvolvu hruġ primarju*, li l-karatteristiċi tagħhom jinkludu *li l-istrumenti huma ppersonalizzati u disenjati skont ir-rekwiżiti speċifiċi ta' kontropartijiet finanzjarji jew mhux finanzjarji eliġibbli u li huma parti minn relazzjoni tan-negozju li hi stess hija kkaratterizzata minn negozjar akbar mid-daqs standard tas-suq jew mid-daqs standard tas-suq tal-konsumaturi, u fejn in-negozjar jitwettaq barra s-sistemi ġeneralment użati mid-ditta konċernata għan-negozju tagħha bħala internalizzatur sistematiku.*
- (19) Id-dejta tas-suq għandha tkun disponibbli faċilment u minnufih għall-utenti f'format diżaggregat kemm jista' jkun sabiex tippermetti lill-investituri, u lill-fornituri tas-servizz tad-dejta li jaqdu l-bżonnijiet tagħhom, sabiex jadattaw soluzzjonijiet tad-dejta sal-ogħla grad possibbli. Għaldaqstant, id-dejta tat-trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar għandha ssir disponibbli għall-pubbliku b'mod "diżaggregat" sabiex jonqsu l-ispejjeż għall-partiċipanti tas-suq meta jixtru d-dejta *u l-arranġamenti ta' pubblikazzjoni approvati użati biex jiżguraw il-konsistenza u l-kwalità ta' tali dejta u biex jiffaċilitaw il-kunsinna ta' tape konsolidat għad-dejta wara n-negozjar.*
- (20) Id-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Ottubru 1995 dwar il-protezzjoni ta' individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali u dwar il-moviment liberu ta' dik id-data¹ u r-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni tal-individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' dejta personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi tal-Komunità u dwar il-moviment liberu ta' dik id-dejta² għandhom ikunu kompletament applikabbli għall-iskambju, it-trażmissjoni u l-ipproċessar ta' dejta personali għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, b'mod partikolari għat-Titolu IV, mill-Istati Membri u l-AETS.
- (21) Meta wiehed jikkunsidra li l-ftehim milhuq mill-partijiet fis-summit ta' Pittsburgh tal-G-20 fil-25 ta' Settembru 2009 sabiex fejn ikun xieraq in-negozjar f'kuntratti ta' derivati OTC standardizzati jibda' jsir f'boroż jew pjattaformi elettronici ta' negozjar, għandha tiġi definita proċedura regolatorja formali sabiex jiġi obbligat in-negozjar bejn kontropartijiet finanzjarji u kontropartijiet mhux finanzjarji kbar fid-derivati kollha li gew ikkunsidrati bħala eliġibbli għall-ikklerjar u li huma likwidi biżżejjed sabiex jitwettqu f'firxa ta' ċentri tan-negozjar soġġetti għal regolament komparabbli **■**. *Dan ir-Regolament mhuwiex mahsub biex jipprojbixxi jew jillimita l-użu ta' kuntratti ta' derivati personalizzati jew li jagħmilhom għaljin wisq għall-istituzzjonijiet mhux finanzjarji. Għaldaqstant, il-valutazzjoni tal-likwidità suffiċjenti għandha tqis il-karatteristiċi tas-suq fil-livell nazzjonali fosthom elementi bħal l-għadd u t-tip ta' partiċipanti tas-suq f'suq partikolari, u l-karatteristiċi tat-tranżazzjonijiet, bħad-daqs u l-frekwenza tat-tranżazzjonijiet f'dak is-*

¹ ĠU L 281, 23.11.1995, p. 31.

² ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1

suq. *Minbarra dan, dan ir-Regolament mhuwiex intiż biex jipprevjeni l-użu tas-servizzi tat-tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negożju.*

- (22) Meta wiehed jikkunsidra l-ftehim milhuq mill-partijiet fil-G20 f'Pittsburgh fil-25 ta' Settembru 2009 sabiex minn naħa waħda, fejn ikun xieraq, in-negożjar f'kuntratti ta' derivati OTC standardizzati jibda' jsir fil-boroż jew pjattaformi elettronici ta' negożjar, u min-naħa l-oħra, il-likwidità relattivament aktar baxxa ta' diversi derivati OTC, ikun xieraq li tiġi fornita firxa adegwata ta' ċentri eliġibbli li fihom ikun jista' jseħh negożjar skont dan l-impenn. Iċ-ċentri eliġibbli kollha għandhom ikunu soġġetti għal rekwiżiti regolatorji allinjati mill-qrib f'termini ta' aspetti organizzazzjonali u operattivi, l-arrangamenti sabiex jiġu mitigati kunflitti ta' interess, sorveljanza tal-attività kollha ta' negożjar, it-trasparenza ta' qabel u wara n-negożjar ikkalibrata mill-istrument finanzjarju, u ***mudell ta' negożjar***. Madanakollu l-possibbiltà li l-operaturi ta' ċentri jirrangaw tranzazzjonijiet skont dan l-impenn bejn ***il-parteċipanti tagħhom*** b'mod diskrezzjonali għandha tiġi prevista sabiex jitjiebu l-kundizzjonijiet għall-eżekuzzjoni u l-likwidità.
- (23) L-obbligi ta' negożjar stabbiliti għal dawn id-derivati għandhom jippermettu għal kompetizzjoni effiċjenti bejn iċ-ċentri tan-negożjar eliġibbli. Għaldaqstant, dawk iċ-ċentri tan-negożjar ma għandhomx ikunu jistgħu jkollhom il-pretensjoni għal drittijiet esklussivi relatati ma' kwalunkwe derivat soġġett għal dan l-obbligu ta' negożjar u b'hekk jipprevjeni ċentri tan-negożjar oħra milli joffru negożjar f'dawn l-istrumenti. Minħabba l-kompetizzjoni effettiva bejn iċ-ċentri tan-negożjar għad-derivati, huwa essenzjali li iċ-ċentri tan-negożjar ikollhom aċċess nondiskriminatorju u trasparenti għall-kontropartijiet ċentrali (central counterparties – CCPs). Aċċess nondiskriminatorju għal CCP għandu jfisser li ċentru tan-negożjar għandu d-dritt għal trattament nondiskriminatorju f'termini ta' kif kuntratti nnegożjati fil-pjattaforma tiegħu jkunu trattati f'termini ta' rekwiżiti ta' kollateral u n-netting ta' kuntratti ekonomikament ekwivalenti u l-kontromarginazzjoni ma' kuntratti korrelati kklerjati mill-istess CCP, u tariffi tal-ikklerjar nondiskriminatorji.
- (24) ***Sabiex jiġu żgurati l-funzjonament kif suppost u l-integrità tas-swieq finanzjarji, il-protezzjoni tal-investitur u l-istabilità finanzjarja, jehtieg li jiġi provdut mekkaniżmu għall-monitoraġġ tad-disinn tal-prodotti tal-investment u li s-setgħat jipprojbixxu jew jirrestringu l-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni u l-bejgħ ta' kwalunkwe prodott ta' investment jew strument finanzjarju li jġib miegħu tħassib serju rigward il-protezzjoni tal-investitur, il-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja shiħa jew parti minnha, flimkien ma' setgħat ta' koordinazzjoni u kontingenza xierqa għall-AETS. L-eżerċizzju ta' setgħat bħal dawn minn awtoritajiet kompetenti u, f'każijiet eċċezzjonali, mill-AETS għandu jkun soġġett għall-htieġa li jiġu ssodifati għadd ta' kundizzjonijiet speċifiċi. Fejn dawk il-kundizzjonijiet ikunu ġew issodisfati, l-awtorità kompetenti jew, f'każijiet eċċezzjonali l-AETS, għandha tkun tista' timponi probizzjoni jew restrizzjoni fuq bażi prekawżjonarja qabel ma prodott ta' investment jew strument finanzjarju jkun ġie kkummerċjalizzat, distribwit jew mibjugħ lill-klijenti.***
- (25) L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinnotifikaw lill-AETS dwar id-dettalji ta' kwalunkwe talba tagħhom sabiex inaqqsu pożizzjoni relatata ma' kuntratt derivattiv, dwar kwalunkwe limitu ta' darba, kif ukoll dwar kwalunkwe limitu ta' pożizzjonijiet ex-ante sabiex titjeb il-koordinazzjoni u l-konvergenza ta' kif ikunu applikati dawn is-setgħat. Id-dettalji essenzjali ta' kwalunkwe limitu ta' pożizzjonijiet ex-ante applikat minn awtorità kompetenti għandhom jiġu ppubblikati fuq is-sit elettroniku tal-AETS.

- (26) L-AETS ghandha tkun tista' titlob informazzjoni minghand kwalunkwe persuna rigward il-pożizzjoni tagħhom relatata ma' kuntratt derivat, titlob li dik il-pożizzjoni titnaqqas, kif ukoll tillimita l-abbiltà ta' persuni li jwettqu tranzazzjonijiet individwali relatati mad-derivati ta' komoditajiet. Imbagħad, l-AETS ghandha tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti bil-mizuri li tippromponi li jitwettqu u ghandha wkoll tippubblika dawk il-mizuri.
- (27) Id-dettalji tat-tranzazzjonijiet fl-istrumenti finanzjarji ghandhom jigu rrapportati lill-awtoritajiet kompetenti ***permezz ta' sistema koordinata mill-AETS*** sabiex jippermettulhom jidentifikaw u jinvestigaw kazijiet potenzjali ta' abbuż tas-suq, sabiex jimmonitorjaw li jkun hemm funzjonament ġust u ordnat tas-swieq, kif ukoll jimmonitorjaw l-attivitajiet tad-ditti tal-investment. L-ambitu ta' tali sorveljanza jinkludi l-istrumenti kollha li huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat ***jew innogazjat f'centru tan-negozjar*** kif ukoll l-istrumenti kollha li l-valur tagħhom jiddependi fuq jew inkella jinfluwenza l-valur ta' dawk l-istrumenti. Sabiex jiġi evitat piż amministrattiv żejjed fuq id-ditti tal-investment, l-istrumenti finanzjarji mhux negozjati b'mod organizzat u li mhumie x suxxettibbli għall-abbuż tas-suq ghandhom jigu esklużi mill-obbligu ta' rapportar. ***Ir-rapporti għandhom jużaw identifikatur ta' entità ġuridika skont l-impenji tal-G-20. Il-Kummissjoni għandha tirraporta wkoll dwar jekk il-kontenut u l-format tar-rapporti huwiex suffiċjenti għad-detezzjoni tal-abbuż tas-suq, dwar il-prijoritajiet għall-monitoraġġ minhabba l-ammont kbir ta' data rapportata, dwar jekk hijiex meħtieġa l-identità tal-persuna li tiegħu d-deċiżjoni responsabbli mill-użu ta' algoritmu, u dwar arrangamenti speċifiċi meħtieġa biex jiżguraw ir-rappurtar robust tas-self ta' titoli u ta' ftehimiet ta' xiri mill-ġdid sabiex jiġi faċilitat monitoraġġ mill-awtoritajiet kompetenti rilevanti kollha.***
- (28) Sabiex jaqdu l-għan tagħhom bħala għodda tal-monitoraġġ tas-suq, ir-rapporti ta' tranzazzjonijiet għandhom jidentifikaw il-persuna li tkun haċet id-deċiżjoni tal-investment, kif ukoll dawk responsabbli mill-eżekuzzjoni tagħha. ***Minbarra r-reġim ta' trasparenza previst fir-Regolament (UE) Nru 236/2012 mill-Parlament Ewropew u mill-Kunsill tal-14 ta' Marzu 2012 dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu¹, il-marketing ta' bejgħ bin-nieqes jipprovi informazzjoni supplementari utli biex l-awtoritajiet kompetenti jkun jistgħu jissorveljaw il-livelli ta' bejgħ bin-nieqes. Id-ditti tal-investment huma meħtieġa jidentifikaw jekk il-bejgħ tal-ishma jew tal-istrumenti tad-dejn mahruġa minn emittent sovrani humiex bejgħ bin-nieqes.*** Huwa meħtieġ ukoll li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom aċċess shiħ għar-rekords fl-istadji kollha fl-eżekuzzjoni tal-ordni, mid-deċiżjoni inizjali għan-negozjar, sat-twettiq tagħha. Għaldaqstant, id-ditti tal-investment huma meħtieġa jzommu rekords tat-tranzazzjonijiet kollha tagħhom fl-istrumenti finanzjarji, u l-operaturi tal-pjattaformi huma meħtieġa jzommu r-rekords tal-ordinijiet kollha sottomessi fis-sistemi tagħhom. L-AETS ghandha tikkoordina l-iskambju tal-informazzjoni fost l-awtoritajiet kompetenti sabiex tiżgura li jkollhom aċċess għar-rekords tat-tranzazzjonijiet u l-ordinijiet kollha, inkluzi dawk imdahhla fi pjattaformi li joperaw barra mit-territorju tagħhom, fl-istrumenti finanzjarji taħt is-superviżjoni tagħhom.
- (29) Għandu jiġi evitat ir-rapportar doppju tal-istess informazzjoni. Ir-rapporti sottomessi fir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet reġistrati jew rikonoxxuti skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 għall-istrumenti rilevanti li fihom l-informazzjoni meħtieġa kollha għall-

¹ ***ĠU L 86, 24.3.2012, p. 1.***

finijiet ta' rapportar tat-tranzazzjonijiet ma għandhomx ikunu meħtieġa jiġu rrapportati lill-awtoritajiet kompetenti, iżda għandhom jiġu trażmessi lilhom permezz tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet. Ir-Regolament (KE) Nru 648/2012 għandu jiġi emendat skont dan.

- (30) Kwalunkwe skambju jew trażmissjoni ta' informazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti għandhom isiru skont ir-regoli dwar it-trasferiment ta' dejta personali kif stabbilit fid-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Ottubru 1995 dwar il-protezzjoni ta' individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali u dwar il-moviment liberu ta' dik id-data¹. Kwalunkwe skambju jew trażmissjoni ta' informazzjoni mill-AETS għandhom isiru skont ir-regoli dwar it-trasferiment tad-dejta personali kif stabbilit fir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fit-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni tal-individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' dejta personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi tal-Komunità u dwar il-movement liberu ta' dik id-dejta², li għandhom ikunu applikabbli bis-sħiħ għall-ipproċessar ta' dejta personali għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.
- (31) Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 jistabbilixxi l-kriterji skont liema klassijiet ta' derivati OTC għandhom ikunu soġġetti għall-obbligu ta' kklerjar. Jipprevjenu wkoll id-distorsjonijiet fil-kompetittività billi jeżiġi aċċess nondiskriminatorju għas-CCPs li joffru kklerjar ta' derivati OTC lil ċentri tan-negożjar u aċċess nondiskriminatorju għat-taqsimiet tan-negożjar taċ-ċentri tan-negożjar lis-CCPs li joffru kklerjar ta' derivati OTC. Peress li d-derivati OTC huma definiti bħala kuntratti derivati li l-eżekuzzjoni tagħhom ma jsirx f'suq regolat, hemm bżonn li jiġu introdotti rekwiżiti simili għas-swieq regolati taht dan ir-Regolament. Kemm-il darba l-AETS tiddikjara li d-derivati negożjati fi swieq regolati huma soġġetti għaliha, dawn għandhom ikunu soġġetti għall-obbligu ta' kklerjar ***bl-istess mod bhal dawk negożjati x'imkien iehor***.
- (32) Minbarra r-rekwiżiti fid-Direttiva 2004/39/KE li jipprevjenu lill-Istati Membri milli jillimitaw l-aċċess mingħajr raġuni għall-infrastruttura ta' wara n-negożjar, bhal CCP u arranġamenti ta' saldi, huwa neċessarju li dan ir-Regolament ineħhi diversi ostakoli kummerċjali oħrajn li jistgħu jintużaw sabiex jipprevjenu l-kompetizzjoni fl-ikklerjar ***tat-titoli trasferibbli u tal-istrumenti tas-suq tal-flus***. Sabiex jiġi evitati Prattiki diskriminatorji, is-CCPs għandhom jaċċettaw li jikklerjaw it-tranzazzjonijiet imwettqa f'ċentri tan-negożjar differenti, sakemm dawn iċ-ċentri jikkonformaw mar-rekwiżiti operattivi u tekniċi stabbiliti mis-CCP. L-aċċess għandu jiġi miċhud biss jekk ***tali aċċess jista' jhedded b'mod ċar il-funzjonament bla intoppi u ordnat tas-CCP jew il-funzjonament tas-swieq finanzjarji b'mod li jikkawża riskju sistemiku***.
- (33) Iċ-ċentri tan-negożjar għandhom ikunu meħtieġa wkoll jipprovdu aċċess, inkluż il-forniment ta' dejta, fuq bażi trasparenti u nondiskriminatorja lis-CCPs li jixtiequ jikklerjaw tranzazzjonijiet imwettqa f'ċentri tan-negożjar ***minbarra meta tali aċċess jista' jhedded il-funzjonament bla intoppi jew ordnat tas-swieq. Id-dritt ta' aċċess ta' CCP għal ċentru tan-negożjar għandu jippermetti arranġamenti li permezz tagħhom bosta CCPs ikunu qed jużaw "trade feeds" tal-istess ċentru tan-negożjar. Madankollu dan ma għandux iwassal għall-interoperabilità għall-ikklerjar ta' derivati jew johloq frammentazzjoni tal-likwidità***. It-tneħħija ta' ostakoli u Prattiki diskriminatorji għandha l-ħsieb li żżid il-kompetizzjoni għall-ikklerjar u n-negożjar ta' strumenti finanzjarji sabiex

¹ GU L 281, 23.11.1995, p. 31.

² GU L 8, 12.1.2001, p. 1.

tnaqqas l-ispejjeż tal-investment u tat-teħid ta' self, telimina l-ineffiċjenzi u trawwem l-innovazzjoni fis-swieq tal-Unjoni. Il-Kummissjoni għandha tkompli timmonitorja mill-viċin l-evoluzzjoni tal-infrastruttura ta' wara n-negozjar u għandha, fejn ikun meħtieġ, tintervjeni sabiex tipprevjeni distorsjonijiet fil-kompetizzjoni milli jseħhu fis-Suq Intern.

- (34) Il-forniment ta' servizzi minn ditti minn pajjiżi terzi fl-Unjoni huwa soġġett għar-regimi u r-rekwiżiti nazzjonali. Dawk ir-regimi huma ddifferenzjati ħafna u d-ditti awtorizzati skonthom ma jgawdux il-libertà li jipprovdu servizzi u d-dritt ta' stabbiliment f'Stati Membri oħra għajr dak fejn huma stabbiliti. Huwa xieraq li jiġi introdott qafas regolatorju komuni fil-livell tal-Unjoni. Ir-regim għandu jarmonizza l-qafas frammentat eżistenti, jiżgura ċ-ċertezza u t-trattament uniformi tad-ditti minn pajjiżi terzi li jaċċessaw l-Unjoni, jiżgura li tkun twettqet valutazzjoni ***b'ekwivalenza effikaċi*** mill-Kummissjoni fir-rigward tal-qafas regolatorju u superviżorju tal-pajjiżi terzi u għandu jipprovdi għal livell paragonabbli ta' protezzjoni għall-***kljenti*** fl-Unjoni li jirċievu servizzi minn ditti minn pajjiżi terzi ***u aċċess reċiproku għas-swieq ta' pajjiżi terzi. Fl-applikazzjoni tar-regim, il-Kummissjoni u l-Istati Membri għandhom jagħtu prijorità lill-oqsma koperti mill-impenji tal-G-20 u l-ftehimiet mal-akbar shab ta' negozjar tal-Unjoni u għandhom jagħtu każ ir-rwol ċentrali li għandha l-Unjoni fis-swieq finanzjarji dinjin u jiżguraw li l-applikazzjoni ta' rekwiżiti ta' pajjiżi terzi ma tipprevenix lill-investituri u l-emittenti tal-Unjoni milli jinvestu f'finanzjament jew jakkwistawh minn pajjiżi terzi jew investituri u emittenti ta' pajjiżi terzi milli jinvestu, jiġġeneraw kapital jew jakkwistaw servizzi finanzjarji oħra fis-swieq tal-Unjoni sakemm dan mhuwiex meħtieġ għal raġunijiet prudenzjali oġġettivi u msejsa fuq l-evidenza.***
- (35) Il-forniment ta' servizzi lil kljenti fil-livell ta' konsumatur ***jew kljenti fil-livell ta' konsumatur li għażlu li jiġu trattati bħala kljenti professjonali fi hdan l-Unjoni*** għandu dejjem jeħtieġ l-istabbiliment ta' fergħa fl-Unjoni. L-istabbiliment tal-fergħa għandu jkun soġġett għall-awtorizzazzjoni u s-superviżjoni fl-Unjoni. Għandu jkun hemm arrangamenti xierqa ta' kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti kkonċernati u l-awtoritajiet kompetenti fil-pajjiżi terzi. Il-forniment ta' servizzi mingħajr fergħat għandu jkun limitat għal kontropartijiet eliġibbli ***u dawk li ma għażlux li jkunu kljenti professjonali.*** Għandu jkun soġġett għal reġistrazzjoni mill-AETS u superviżjoni fil-pajjiżi terzi. Għandu jkun hemm arrangamenti xierqa ta' kooperazzjoni bejn l-AETS u l-awtoritajiet kompetenti fil-pajjiżi terzi.
- (36) Id-dispożizzjonijiet f'dan ir-regolament jirregolaw il-forniment ta' servizzi ***jew it-tweġġ ta' attivitajiet*** minn ditti minn pajjiżi terzi fl-Unjoni li ***m'għandhomx jaffettwaw il-possibbiltà*** li persuni stabbiliti fl-Unjoni jirċievu servizzi ta' investment minn ditta minn pajjiżi terzi ***fl-Unjoni*** fuq inizzjattiva esklussiva tagħhom ***jew għal ditti tal-investment jew istituzzjonijiet tal-kreditu tal-Unjoni, biex jirċievu servizzi ta' investment jew attivitajiet minn ditta ta' pajjiżi terzi jew biex kljent jirċievi servizzi ta' investment minn ditta ta' pajjiżi terzi permezz tal-medjazzjoni ta' tali istituzzjoni tal-kreditu jew ditta tal-investment.*** Meta ditta minn pajjiżi terzi tipprovdi servizzi fuq inizzjattiva esklussiva ta' persuna stabbilita fl-Unjoni, is-servizzi m'għandhomx jitqiesu li ngħataw fit-territorju tal-Unjoni. Fil-każ li ditta minn pajjiżi terzi tissollecita kljenti jew kljenti potenzjali fl-Unjoni jew tippromwovi jew tirrklama servizzi jew attivitajiet ta' investment flimkien ma servizzi anċillari fl-Unjoni, dawn ma għandhomx jitqiesu bħala servizzi pprovdut fuq l-inizzjattiva esklussiva tal-kljent.

- (37) Sehhet firxa ta' prattiċi frawdamenti fis-swieq sekondarji spot tal-kwoti tal-emissjonijiet (EUAs) li tista' thedded il-fiduċja fl-iskemi ta' negozjar tal-emissjonijiet, stabbiliti mid-Direttiva 2003/87/KE, u qed jittiehdu miżuri sabiex tissaħħah is-sistema tar-reġistri tal-EUA u l-kondizzjonijiet biex jinfetħ kont fil-kummerċ tal-EUAs. Sabiex tissaħħah l-integrità u jithares il-funzjonament effiċjenti ta' daww is-swieq, fosthom superviżjoni komprensiva tal-attività tan-negozjar, huwa xieraq li l-miżuri meħuda skont id-Direttiva 2003/87/KE jiġu komplimentati billi l-kwoti tal-emissjonijiet jingiebu kompletament taħt il-kamp ta' applikazzjoni ta' din id-Direttiva u tad-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Jannar 2003 dwar insider dealing u manipulazzjoni tas-suq (abbuż tas-suq)¹.
- (38) ***Is-setgħa*** li tadotta atti ddelegati skont l-Artikolu 290 ***TFUE għandha tkun delegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-ispeċifikazzjoni ta' ċerti*** definizzjonijiet; il-karatteristiċi preċiżi tar-rekwiżiti ta' trasparenza tan-negozjar; il-kundizzjonijiet dettaljati għall-eżenzjonijiet mit-trasparenza ta' qabel in-negozjar; l-arrangamenti tal-pubblikazzjoni ta' wara n-negozjar differiti; il-kriterji għall-applikazzjoni tal-obbligi ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għall-internalizzaturi sistematiċi; id-dispożizzjonijiet speċifiċi relatati mal-ispejjeż għad-disponibbiltà tad-dejta tas-suq; il-kriterji sabiex jingħata jew jiġi miċhud l-aċċess bejn iċ-ċentri tan-negozjar u s-CCPs; u d-determinazzjoni ulterjuri tal-kundizzjonijiet li taħthom it-theddid għall-protezzjoni tal-investitur, għall-funzjonament ordnat u għall-integrità tas-swieq finanzjarji, jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha tal-Unjoni jew parti minnha jistgħu jiġġustifikaw azzjoni mill-AETS. ***Huwa ta' importanza partikolari li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet adegwati matul il-hidma preparatorja tagħha, inkluż fil-livell tal-esperti u b'mod partikolari mal-AETS. Il-Kummissjoni, meta thejji u tfassal atti delegati, għandha tiżgura t-trażmissjoni simultanja, f'waqtha u xierqa ta' dokumenti rilevanti lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.***
- (39) ***Sabiex ikunu żgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament, għandhom ikunu kkonferiti lill-Kummissjoni setgħat ta' implimentazzjoni***. ***Dawn is-setgħat għandhom jirrigwardaw l-adozzjoni*** tad-deċiżjoni tal-ekwivalenza fir-rigward ta' oqfsa legali u ta' superviżjoni ta' pajjiżi terzi għall-forniment ta' servizzi minn ditti minn pajjiżi terzi ***u dawn*** għandhom jiġu eżerċitati skont ir-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-prinċipji ġenerali dwar il-modalitajiet ta' kontroll mill-Istati Membri tal-eżerċizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni².
- (40) Peress li l-oġġettivi ta' dan ir-Regolament, jiġifieri biex jiġu stabbilit rekwiżiti uniformi relatati ma' strumenti finanzjarji rigward l-iżvelar ta' data tan-negozju, ir-rappurtar ta' tranzazzjonijiet lill-awtoritajiet kompetenti, in-negozjar ta' dervivati f'ċentri organizzati, l-aċċess non-diskriminatorju għall-iklerjar, is-setgħat ta' intervenzjoni tal-prodott u s-setgħat dwar il-ġestjoni tal-pożizzjoni u l-limiti tal-pożizzjoni, il-provvista ta' servizzi jew attivitajiet ta' investiment minn ditti minn terzi pajjiżi ma jistax ikun akkwistat suffiċjentement mill-Istati Membri għax, minkejja li l-awtoritajiet kompetenti nazzjonali qegħdin f'pożizzjoni aħjar sabiex jimmonitorjaw l-iżviluppi tas-suq, l-impatt kumplessiv tal-problemi relatati mat-trasparenza tan-negozjar, ir-rappurtar tat-tranzazzjonijiet, in-negozjar tad-derivati, u l-projbizzjonijiet ta' prodotti u prattiki jista' jiġi percevit

¹ ĠU L ...

² ĠU L 55, 28.2.2011, p. 13.

kompletament biss fil-kuntest tal-Unjoni shiha, u jistgħu għalhekk minhabba l-iskala u l-effetti tiegħu, jinkisbu aħjar fuq livell tal-Unjoni; l-Unjoni tista' tadotta miżuri, skont il-prinċipju ta' sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa neċessarju sabiex jikseb dawn l-għanijiet.

- (41) L-istandards tekniċi fis-servizzi finanzjarji għandhom jiżguraw protezzjoni adegwata għad-depożitaturi, l-investituri u l-konsumaturi madwar l-Unjoni. Bħala korp b'kompetenzi speċjalizzati ferm, ikun effiċjenti u xieraq li tiġi fdata l-AETS, bl-elaborazzjoni ta' abbozz ta' standards regolatorji u standards tekniċi implimentattivi li ma jinvolvox għażliet politiċi, għas-sottomissjoni għand il-Kummissjoni.
- (42) Il-Kummissjoni għandha tadotta l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji żviluppati mill-AETS rigward il-kontenut u l-ispeċifikazzjonijiet tar-rapporti ta' tranżazzjoni, ***filwaqt li tispeċifika t-tipi ta' kuntratti ta' derivati li għandhom effett dirett, sostanzjali u prevedibbli fi hdan l-Unjoni, tispeċifika jekk klassi ta' derivati ddikjarata skont l-obbligu tal-ikklerjar skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 jew subset relevanti tagħha għandhiex tiġi negozjata biss f'ċentri organizzati tan-negozjar***, rigward il-kriterji ta' likwidità għad-derivati li għandhom jitqiesu soġġetti għall-obbligu ta' negozjar f'ċentri organizzati tan-negozjar u dwar l-informazzjoni li d-ditta applikanti minn pajjiż terz għandha tipprovdi lill-AETS fl-applikazzjoni tagħha għar-registrazzjoni. ***Il-Kummissjoni għandha tadotta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji*** permezz ta' atti ddelegati skont l-Artikolu 290 tat-TFUE u skont l-Artikoli 0 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

I

- (44) L-applikazzjoni tar-reqwiziti f'dan ir-Regolament għandha tiġi differita sabiex tallinja l-applikabbiltà mal-applikazzjoni tar-regoli trasposti tad-Direttiva riformulata u sabiex jiġu stabbiliti l-miżuri ta' implimentazzjoni essenzjali kollha. Imbagħad, il-pakkett regolatorju shiħ għandu jiġi applikat mill-istess mument. L-applikazzjoni tas-setgħat għall-miżuri ta' implimentazzjoni biss ma għandhiex tiġi differita sabiex il-passi neċessarji għall-abbozzar u l-adozzjoni ta' dawn il-miżuri ta' implimentazzjoni jkunu jistgħu jibdwu malajr kemm jista' jkun.
- (45) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonoxxuti b'mod partikolari fil-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, b'mod partikolari d-dritt għall-protezzjoni tad-dejta personali (l-Artikolu 8), il-libertà li jitwettagħ negozju (l-Artikolu 16), id-dritt għall-protezzjoni tal-konsumaturi (l-Artikolu 38), id-dritt għal rimedju effettiv u smiġh ġust (l-Artikolu 47), u d-dritt li wiehed ma jiġix iġġudikat jew jingħata piena darbtejn għall-istess reat (l-Artikolu 50), u għandu jiġi applikat skont dawn id-drittijiet u l-prinċipji.

(45a) Il-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Data ġie kkonsultat,

TITOLU I

SUĠĠETT, KAMP TA' APPLIKAZZJONI U DEFINIZZJONIJIET

Artikolu 1

Suġġett u kamp ta' applikazzjoni

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi rekwiżiti unifikati rigward dawn li ġejjin:
 - (a) divulgazzjoni ta' dejta tan-negozjar lill-pubbliku;
 - (b) rapportar ta' tranżazzjonijiet lill-awtoritajiet kompetenti;
 - (c) negozjar ta' derivati f'centri organizzati;
 - (d) aċċess nondiskriminatorju għall-ikklerjar u aċċess nondiskriminatorju għan-negozjar f'punti ta' riferiment;
 - (e) setgħat ta' intervent fil-prodott mill-awtoritajiet kompetenti u l-AETS u setgħat tal-AETS fuq l-immanigjar tal-pożizzjonijiet u l-limiti tal-pożizzjonijiet;
 - (f) forniment ta' servizzi jew attivitajiet ta' investiment mingħajr fergħa minn ditti minn pajjiż terzi.
2. Dan ir-Regolament japplika ***għal istituzzjonijiet tal-kreditu awtorizzati skont id-Direttiva 2006/48/KE u għad-ditti tal-investiment awtorizzati fid-Direttiva .../.../UE*** [l-MiFID ġdida] meta ***l-istituzzjoni tal-kreditu jew id-ditta tal-investiment*** jipprovdu servizzi ta' investiment wiehed jew aktar u/jew meta jwettqu attivitajiet ta' investimenti u ***operaturi tas-swieq***.
3. It-Titolu V ta' dan ir-Regolament japplika wkoll għall-kontropartijiet finanzjarji kollha kif speċifikat fl-***Artikolu [2(8)] tar-Regolament (UE) Nru 648/2012*** u għall-kontropartijiet mhux finanzjarji kollha li jaqgħu taħt ***l-Artikolu 10(1)(b)*** ta' dak ir-**Regolament**.
4. It-Titolu VI ta' dan ir-Regolament japplika wkoll għall-kontropartijiet ċentrali (CCPs) u l-persuni bi drittijiet proprjetarji għall-punti ta' referiment.
 - 4a. ***It-Titolu VII ta' dan ir-Regolament japplika wkoll għall-kontropartijiet finanzjarji kollha kif definiti fl-Artikolu 2(8) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.***
 - 4b. ***It-Titolu VIII ta' dan ir-Regolament japplika għal ditti ta' pajjiżi terzi li jagħtu servizzi ta' investiment jew jagħmlu attivitajiet fi Stat Membru li ma jkunx permezz ta' fergħa fi Stat Membru.***

Artikolu 2
Definizzjonijiet

1. Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, għandhom japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (1) 'ditti tal-investment' tfisser kwalunkwe persuna ġuridika li x-xogħol jew in-negozju regolari tagħha huwa l-forniment ta' servizz tal-investment wiehed jew aktar lil partijiet terzi u/jew it-twertiq ta' attività tal-investimenti waħda jew aktar fuq bażi professjonali;

Fid-definizzjoni ta' ditti tal-investment, l-Istati Membri jistgħu jinkludu l-imprizi li mhumex persuna ġuridika, jekk:

- (a) l-istatus legali tagħhom jiżgura livell ta' protezzjoni għall-interessi ta' partijiet terzi ekwivalenti għal dak li jista' jingħata minn persuni ġuridici, u
- (b) huma soġġetti għal supervizzjoni prudenzjali ekwivalenti xierqa għall-forma ġuridika tagħhom.

Madanakollu, fejn persuna fiżika tipprovdi servizzi li jinvolvu ż-żamma ta' fondi jew titoli trasferibbli ta' partijiet terzi, dik il-persuna tista' titqies bħala ditta tal-investimenti għall-finijiet ta' dan ir-Regolament u tad-Direttiva .../... UE [il-MiFID ġdida] iżda biss jekk, mingħajr ħsara għar-rekwiżiti l-oħra imposti fid-Direttiva [il-MiFID ġdida] u f'dan ir-Regolament u fid-Direttiva .../.../UE [CRD ġdida], tikkonforma mal-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) id-drittijiet ta' sjieda tal-partijiet terzi fi strumenti u fondi jridu jiġu salvagwardjati, partikolarment f'każ ta' insolvenza tad-ditta jew tal-proprietarji tagħha, tehid, tpaċija jew kwalunkwe azzjoni oħra mill-kredituri tad-ditta jew tas-sidien tagħha;
 - (b) id-ditta trid tkun soġġetta għal regoli mfassla sabiex jimmonitorjaw is-solvenza tad-ditta u dik tas-sidien tagħha;
 - (c) il-kontijiet annwali tad-ditta jridu jiġi vverifikati minn persuna waħda jew aktar li għandha s-setgħa, skont il-liġi nazzjonali, jivverifikaw il-kontijiet;
 - (d) fejn id-ditta għandha sid wiehed biss, dan irid jipprovdi għall-protezzjoni tal-investituri f'każ ta' ċessjoni tan-negozju tad-ditta wara l-mewt tiegħu, l-inkapaċità tiegħu jew kwalukwe avveniment simili;
- (2) 'istituzzjoni tal-kreditu' tfisser istituzzjoni tal-kreditu skont it-tifsira tal-punt (1) tal-Artikolu 4 tad-Direttiva 2006/48/KE;
- (2a) *'sistema multilaterali' tfisser sistema li tlaqqa' jew tiffaċilita t-tlaqqigh ta' bosta interessi ta' xiri u bejgħ fi strumenti finanzjarji irrispettivament min-numru attwali ta' ordnijiet li jkunu eżegwiti fit-tranzazzjonijiet li jirriżultaw;*
- (2b) *'sistema bilaterali' tfisser sistema li tlaqqa' jew tiffaċilita t-tlaqqigh ta' interessi ta' xiri u bejgħ fi strumenti finanzjarji fejn id-ditta tal-investment li topera s-sistema tesegwixxi biss l-ordnijiet tal-klijenti billi tinnegozja f'isimha;*
- (2c) *'negozzjar over-the-counter' ifisser negożjar bilaterali li jitwettaq minn kontroparti eligibbli f'isimha, barra minn ċentru tan-negożjar jew internalizzatur sistematiku fuq*

baži okkażjonali u irregolari b'kontropartijiet eliġibbli u dejjem f'daqsijiet fuq skala kbira;(3) 'internalizzatur sistematiku' tfisser ditta tal-investimenti li, fuq baži organizzata, **regolari** u sistematika, tinnegozja f'isimha billi teżekwixxi l-ordnijiet tal-klijenti barra suq regolat jew faċilità multilaterali tan-negozjar jew faċilità organizzata tan-negozjar **f'sistema bilaterali**;

- (4) 'operatur tas-suq' tfisser persuna jew persuni li jimmaniġjaw u/jew joperaw in-negozju ta' suq regolat. L-operatur tas-suq jista' jkun is-suq regolat stess;
- (5) 'suq regolat' tfisser sistema multilaterali operata u/jew immaniġjata minn operatur tas-suq, li tgħaqqad flimkien jew tiffaċilita l-proċess sabiex jingħaqdu flimkien l-interessi ta' bejgħ u xiri ta' partijiet terzi fl-istrumenti finanzjarji – fis-sistema u skont ir-regoli nondiskrezzjonarji tagħha – b'mod li jirriżulta f'kuntratt, fir-rigward tal-istrumenti finanzjarji ammessi għan-negozjar taht ir-regoli u/jew is-sistemi tagħha, u li hija awtorizzata u taħdem b'mod regolari u skont id-dispożizzjonijiet tat-Titolu III tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida];
- (6) 'faċilità multilaterali tan-negozjar' tfisser sistema multilaterali, operata minn ditta tal-investimenti jew operatur tas-suq, li tgħaqqad flimkien interessi multipli ta' xiri u bejgħ ta' partijiet terzi fl-istrumenti finanzjarji – fis-sistema u skont ir-regoli nondiskrezzjonarji – b'mod li jirriżulta f'kuntratt skont id-dispożizzjonijiet tat-Titolu II tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida];
- (7) 'faċilità organizzata tan-negozjar' tfisser sistema jew faċilità **multilaterali**, li mhijiex suq regolat, faċilità multilaterali tan-negozjar **jew kontroparti ċentrali**, operata minn ditta tal-investimenti jew operatur tas-suq, li fiha interessi multipli ta' xiri u bejgħ ta' partijiet terzi **f'bonds, prodotti strutturati ta' ffinanzjar, kwoti tal-emissjonijiet jew derivati** jistgħu jinteraġixxu fis-sistema b'mod li jirriżulta f'kuntratt skont id-dispożizzjonijiet tat-Titolu II **tad-Direttiva .../.../UE** [il-MiFID il-ġdida];
- (8) 'strument finanzjarju' tfisser dawk l-istrumenti speċifikati fit-Taqsima C tal-Anness I għad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida];
- (9) "titoli trasferibbli" ifissru dawk il-klassijiet ta' titoli li huma negozjabbli *fis-suq* kapitali, bl-eċċezzjoni tal-istrumenti ta' hlas, bħal:
 - (a) ishma f'kumpaniji u titoli ohra ekwivalenti għal ishma f'kumpaniji, shubijiet jew entitajiet ohra, u l-irċevuti ta' depożiti fir-rigward ta' ishma;
 - (b) bonds jew forom ohra ta' dejn titolizzat, inklużi l-irċevuti ta' depożiti fir-rigward ta' tali titoli;
 - (c) kull titolu ieħor li jagħti d-dritt għax-xiri jew bejgħ ta' kwalunkwe tali titolu trasferibbli jew li jwassal għal saldu fi flus determinat minn referenza għal titoli trasferibbli, muniti, rati tal-imghax jew renditi, komoditajiet jew indiċi jew miżuri ohra;
- (10) 'l-irċevuti tad-depożiti' tfisser dawk it-titoli li huma negozjabbli fis-suq kapitali u li jirrappreżentaw sjieda tat-titoli ta' emittent mhux domiciljat filwaqt li jkun jistgħu jigu ammessi għal negozjar f'suq regolat u negozjati indipendentement mit-titoli tal-emittent mhux domiciljat;

- (11) ‘il-fondi nnegożjati fil-boroż’ *tfisser il-fondi fejn tal-anqas unità jew klassi ta’ ishma waħda tagħhom tiġi nnegożjata tul il-ġurnata f’tal-anqas suq regolat wiehed, faċilità multilaterali tan-negożjar jew faċilità organizzata tan-negożjar b’tal-anqas ġeneratur tas-suq wiehed li jiehu azzjoni biex jiżgura li l-valur fil-borża tal-unitajiet jew l-ishma tiegħu ma jvarjax b’mod sinifikanti mill-valur nett tal-assi u fejn applikabbli l-valur nett indikattiv tal-assi;*
- (12) ‘ċertifikati’ tfisser dawk it-titoli li huma negożjabbli fis-suq kapitali u li fil-każ ta’ ripagament tal-investment mill-emittent huma kklassifikati oghla mill-ishma iżda taht l-istrumenti ta’ bonds mhux garantiti u strumenti simili oħrajn;
- (13) ‘prodotti strutturati ta’ finanzjar’ tfisser dawk it-titoli maħluqa sabiex jittitolizzaw u jittrasferixxu r-riskju ta’ kreditu assoċjat ma’ pula ta’ assi finanzjarji li jintitolaw lid-detentur tat-titoli biex jirċievi hlasijiet regolari li jiddependu fuq il-fluss tal-flus mill-assi sottostanti;
- (14) ‘derivati’ tfisser dawk l-istrumenti finanzjarji definiti fil-paragrafu 9(c) u msemmija fl-Anness I Tqasima C (4) sa (10) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] tagħha;
- (15) ‘derivati ta’ komoditajiet’ tfisser dawk l-istrumenti finanzjarji definiti fil-paragrafu 9(c) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID ġdida] relatati ma’ komodità jew sottostanti msemmija fil-punti (5), (6), (7) jew (10) tat-Tqasima C tal-Anness I tagħha;
- (16) ‘indikazzjoni azzjonabbli tal-interess’ tfisser messagg minn parteċipant għal iehor f’sistema ta’ negożjar dwar l-interess ta’ negożjar disponibbli li fih l-informazzjoni kollha neċessarja sabiex isir ftehim fuq negożjar;
- (17) ‘awtorità kompetenti’ tfisser l-awtorità, mahtura minn kull Stat Membru skont ***l-Artikolu 69*** tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], sakemm ma jkunx speċifikat mod iehor f’dik id-Direttiva;
- (18) ‘arrangament approvat ta’ pubblikazzjoni (approved publication arrangement - APA)’ tfisser persuna awtorizzata skont id-dispożizzjonijiet stabbiliti fid-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] biex tipprovdi servizz ta’ pubblikazzjoni tar-rapporti ta’ negożjar f’isem ***iċ-ċentri ta’ negożjar jew*** id-ditti tal-investment skont l-Artikoli **5, 9, 11** u **12** ta’ dan ir-Regolament;
- (19) ‘fornitur ta’ tape konsolidat (consolidated tape provider - CTP)’ tfisser persuna awtorizzata skont id-dispożizzjonijiet stabbiliti ***fid-Direttiva .../.../UE*** [il-MiFID il-ġdida] sabiex tipprovdi s-servizz ta’ ġbir tar-rapporti ta’ negożjar għall-istrumenti finanzjarji elenkati fl-Artikoli **5, 6, 11** u **12** ta’ dan ir-Regolament mis-swieq regolati, il-faċilitajiet multilaterali tan-negożjar, il-faċilitajiet organizzati tan-negożjar ***u arrangamenti approvati ta’ pubblikazzjoni*** u tikkonsolidahom f’xandir elettroniku kontinwu live tad-dejta li jipprovdi dejta dwar il-prezz u l-volum f’hin reali ***u fejn previst fl-Artikolu 66(1) u (2) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] differit*** għal kull strument finanzjarju;
- (20) ‘mekkaniżmu ta’ rapportar approvat tfisser persuna awtorizzata skont id-dispożizzjonijiet stabbiliti fid-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] biex tipprovdi s-servizz ta’ rapportar tad-dettalji tat-tranzazzjonijiet lill-awtoritajiet kompetenti jew lill-AETS f’isem id-ditti tal-investment;

- (21) 'korp tal-manigment' tfisser il-korp tat-tmexxija ta' **ditta tal-investment, operatur tas-suq jew** fornitur tas-servizzi ta' rapportar tad-dejta, li jwettaq il-funzjonijiet supervizzorji u manigerjali, li għandu l-awtorità ta' tehid tad-deċiżjoni finali u għandu s-setgħa li jistipula l-istrategija, l-għanijiet u d-direzzjoni kumplessiva **tad-ditta tal-investment, l-operatur tas-suq jew il-fornitur tas-servizzi, inklużi** persuni li effettivament jidderiġu n-negozju tal-entità;

- (24) '**indici ta'** punt referenzjarju' tfisser kwalunkwe indici kummerċjali jew figura ppubblikata **negozjabbli jew użata hafna** kkalkolata mill-applikazzjoni ta' formula għall-valur ta' assi sottostanti wieħed jew aktar jew prezzijiet **inklużi prezzijiet stmati, rati ta' interess jew valuri jew stħarriġ oħrajn**, li skont ir-referenza tagħhom jiġi determinat l-ammont pagabbli skont strument finanzjarju, **li taġixxi bhala miżura standard tal-prestazzjoni tal-beni, jew il-klassi jew il-grupp ta' beni relevanti**.

- (25) 'ċentru tan-negozjar' tfisser kwalunkwe suq regolat, faċilità multilaterali tan-negozjar jew faċilità organizzata tan-negozjar;

- (26) 'CCP' tfisser CCP kif definit **fil-punt(1) tal-Artikolu 2** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012;

- (26a) '**arrangement tal-interoperabilità**' tfisser **arrangement tal-interoperabilità skont it-tifsira tal-punt (12) tal-Artikolu 2** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

- (27) 'servizzi u attivitajiet tal-investment' tfisser is-servizzi u l-attivitajiet **skont it-tifsira tal-punt (1) tal-Artikolu 4(2) tad-Direttiva .../.../UE** [il-MiFID il-ġdida];

- (28) 'istituzzjoni finanzjarja minn pajjiż terz' tfisser entità, li l-uffiċċju prinċipali tagħha huwa stabbilit f'pajjiż terz, li huwa awtorizzat jew liċenzjat skont il-liġi tal-pajjiż terz biex iwettaq kwalunkwe waħda mill-attivitajiet elenkati fid-Direttiva 2006/48/KE, id-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], id-Direttiva 2009/138/KE, id-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2003/41/KE jew id-Direttiva 2011/61/UE.

- (28a) '**ditta minn pajjiż terz**' tfisser **ditta minn pajjiż terz skont it-tifsira tal-punt (33d) tal-Artikolu 4(2) tad-Direttiva .../.../UE** [il-MiFID il-ġdida]

- (29) 'prodott tal-enerġija fil-livell tal-operaturi' tfisser dawk il-kuntratti u d-derivati skont it-tifsira tal-Artikolu 2(4) **tar-Regolament (UE) Nru 1227/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Ottubru 2011 dwar l-integrità u t-trasparenza tas-swieq tal-enerġija bl-ingrossa¹**;

- (29a) '**l-ewwel hrug**' tfisser **tranzazzjoni bl-użu ta' strumenti b'termini materjali dikjarti mfassla skont il-htigijiet speċifiċi ta' kontroparti finanzjarja jew mhux finanzjarja li jkun klassifikati bhala kontropartijiet eliġibbli jew klijenti professjonali skont l-Artikolu 30 tad-Direttiva .../.../UE** [MiFID il-ġdida] u l-Anness II tagħha.

- 2 Id-definizzjonijiet provduti **fl-Artikolu 4(2) tad-Direttiva .../.../UE** [il-MiFID il-ġdida] **japplikaw ukoll għal dan ir-Regolament**.

¹ GU L 326, 8.12.2011, p. 1.

3. Skont l-Artikolu 41, il-Kummissjoni **għandha tingħata s-setgħa li** tadotta atti ddelegati, wara konsultazzjoni mal-AETS, li jisspeċifikaw **ċerti** elementi tekniċi tad-definizzjonijiet stabbiliti **fil-punti (3), (7), (10) sa (16), (18) sa (26a), (28) u (29) tal-paragrafu 1** biex tagħgustahom għall-iżviluppi tas-suq.

Artikolu 2a

Obbligu għan-negozju over the counter (OTC) permezz ta' internalizzaturi sistematiki

1. *It-tranzazzjonijiet kollha f'ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili ohra, li mhumiex tranzazzjonijiet intragrupp kif imsemmi fl-Artikolu 3 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, li jissodisfaw il-limiti fl-Artikolu 13 ta' dan ir-Regolament, u li mhumiex konkluzi f'suq regolat jew faċilità multilaterali tan-negozjar (MTF) għandhom jiġu konkluzi permezz ta' internalizzatur sistematiku, minbarra jekk it-tranzazzjoni tinvolvi hruġ primarju tal-istrument. Dan ir-rekwiżit ma għandux japplika għal tranzazzjonijiet li huma ta' daqs kbir kif stabbilit fl-Artikolu 4.*
2. *It-tranzazzjonijiet f'ishma, prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom ġie ppubblikat prospettus, kwoti tal-emissjonijiet jew derivati li huma eliġibbli għall-ikklerjar jew li huma ammessi għan-negozjar jew f'suq regolat jew li jiġu negozjati f'MTF jew faċilità organizzata tan-negozjar (OTF) u li mhumiex suġġetti għall-obbligu ta' negozjar skont l-Artikolu 26, li ma jiġux konkluzi f'suq regolat, MTF, OTF jew centru tan-negozjar ta' pajjiż terz li jiġu evalwati bħala ekwivalenti b'konformità mal-Artikolu 26(4) u li jissodisfaw il-limiti fl-Artikolu 17, għandhom jiġu konkluzi permezz ta' internalizzatur sistematiku hlief jekk it-tranzazzjoni tinvolvi l-ewwel hruġ tal-istrument. Dan ir-rekwiżit ma għandux japplika għal tranzazzjonijiet li huma ta' daqs kbir kif stabbilit fl-Artikolu 8.*
3. *Meta strument finanzjarju elenkat fil-paragrafu 1 jew 2 jiġi ammess għan-negozjar f'suq regolat jew jiġi negozjat f'MTF jew OTF u ma jkun hemm l-ebda internalizzatur sistematiku disponibbli, it-tranzazzjonijiet jistgħu jsiru OTC minflok permezz ta' internalizzatur sistematiku, li l-karatteristiċi tagħhom huma li t-tranzazzjoni tkun ad hoc u irregolari meta:*
 - (a) *il-partijiet tat-tranzazzjoni huma kontropartijiet eliġibbli jew klijenti professjonali; u:*
 - (b) *it-tranzazzjoni hija fuq skala kbira; jew*
 - (c) *m'hemmx suq likwidu għall-bond jew il-klassi tal-bond, kif determinat skont l-Artikoli 7, 8, 13 u 17.*

TITOLU II

TRASPARENZA GHAĊ-ĊENTRI TAN-NEGOZJAR B'SISTEMI MULTILATERALI

KAPITOLU 1

TRASPARENZA GHALL-ISTRUMENTI TAL-EKWITÀ

Artikolu 3

Rekwiziti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar ghaċ-ċentri ta' negozjar fir-rigward tal-ishma, l-irċevuti ta' depożiti, il-fondi nnegozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra

1. Is-swieg regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ għandhom jippubblikaw il-prezzijiet attwali tal-offerti u l-intensità tal-interessi għan-negozjar b'dawk il-prezzijiet li huma reklamati permezz tas-sistemi tagħhom għall-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra ammessi għan-negozjar *f'suq regolat* jew li huma negozjati f'MTF ■ . Dan ir-rekwizit għandu japplika wkoll għall-indikazzjonijiet azzjonabbli tal-interessi. Is-swieg regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ għandhom ipoġġu din l-informazzjoni għad-dispożizzjoni tal-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar.
2. Is-swieg regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ għandhom jagħtu aċċess, b'termini kummerċjali raġonevoli u fuq bażi nondiskriminatorja, għall-arrangamenti li jużaw sabiex irendu pubblika l-informazzjoni skont l-ewwel subparagrafu lid-ditti tal-investment li huma obbligati jippubblikaw il-kwotazzjonijiet tagħhom f'ishma, l-irċevuti ta' depożiti, il-fondi nnegozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra skont l-Artikolu 13.

Artikolu 4

■ Eżenzjonijiet *għall-istrumenti tal-ekwità*

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw lis-swieg regolati u lid-ditti tal-investment u lill-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ mill-obbligu li jippubblikaw l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 3(1) abbażi tal-mudell tas-suq jew fuq it-tip u d-daqs tal-ordnijiet fil-każijiet definiti skont il-paragrafu 3. B'mod partikolari, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw mill-obbligi fir-rigward ta' : ■
 - ordnijiet li jkunu ta' daqs kbir meta mqabbla mad-daqs normali tas-suq għas-sehem, l-irċevuta tad-depożitu, il-fond innegozjat fil-borża, iċ-ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor *kkonċernat; jew*
 - *metodoloġija ta' negozjar li permezz tagħha l-prezz jiġi ddeterminat skont prezz ta' referenza ġġenerat minn sistema oħra, fejn il-prezz ta' referenza jkun ippubblikat*

b'mod wiesa' u generalment jittqies mill-partecipanti fis-suq bhala prezz affidabbli ta' referenza.

2. Qabel ma tinghata eżenzjoni skont il-paragrafu 1, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jinnotifikaw lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti l-oħrajn dwar l-użu maħsub ta' kull talba għal eżenzjoni individwali u jipprovd u spjegazzjoni rigward il-funzjonament **tagħha**. In-notifika tal-intenzjoni li tinghata eżenzjoni għandha ssir mhux inqas minn **erba' xhur** qabel id-data maħsuba biex tidhol fis-seħh l-eżenzjoni. Fi żmien **xahrejn** wara r-riċevuta tan-notifika, l-AETS għandha tohroġ opinjoni **non-vinkolanti** għall-awtorità kompetenti konċernata li fiha tivvaluta l-kompatibbiltà ta' kull eżenzjoni mar-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 1 u speċifikati fl-att iddelegat adottat skont il-paragrafi 3(b) u (c). **Awtorità kompetenti għandha tagħti eżenzjonijiet biss f'każ ta' opinjoni non-vinkolanti mill-AETS.** Fejn l-awtorità kompetenti tagħti eżenzjoni u awtorità kompetenti ta' Stat Membru iehor ma taqbilx, dik l-Awtorità kompetenti tista' tirreferi l-kwistjoni lura lill-AETS, li tista' tagħxi skont is-setgħat mogħtija lilha skont l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. L-AETS għandha timmonitorja l-applikazzjoni tal-eżenzjonijiet u għandha tissottometti rapport annwali lill-Kummissjoni dwar kif jiġu applikati fil-prattika.
- 2a. **Awtorità kompetenti tista' tirtira eżenzjoni mogħtija skont il-paragrafu 1, kif speċifikat skont il-paragrafu 3, jekk tosserva li l-eżenzjoni qed tintuża b'mod li jiddevja mill-għan oriġinali tagħha jew jekk temmen li l-eżenzjoni qed tintuża sabiex jiġu evitati r-regoli stabbiliti f'dan l-Artikolu.**

Qabel tirtira l-eżenzjoni, mill-aktar fis possibbli, l-awtorità kompetenti għandha tinnotifika lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra dwar l-intenzjoni tagħha filwaqt li tipprovd i r-raġunijiet kollha. Fi żmien xahar mir-riċevuta tan-notifika, l-AETS għandha tohroġ opinjoni non-vinkolanti lill-awtorità kompetenti partikolari. Wara li tirċievi l-opinjoni, l-awtorità kompetenti għandha trendi d-deċiżjoni tagħha operattiva.
3. Il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ddelegati skont l-Artikolu 41, miżuri li jispeċifikaw:
 - (a) il-firxa tal-offerti jew tal-kwotazzjonijiet mingħand ġeneraturi tas-suq magħżula, u l-intensità tal-interess tan-negożjar b'dawk il-prezzijiet, li għandhom jiġu ppubblikati għal kull klassi ta' strument finanzjarju konċernat.
 - (b) id-daqs jew it-tip tal-ordnijiet li għalihom tista' ssir eżenzjoni minn divulgazzjoni ta' qabel in-negożjar skont il-paragrafu 1 għal kull klassi ta' strument finanzjarju konċernat;
 - (c) **l-arranġamenti dettaljati għall-applikazzjoni tal-obbligu ta' divulgazzjoni** qabel in-negożjar **fl-Artikolu 3** għal metodi ta' negożjar operati minn swieq regolati **u MTFs** li jiffinalizzaw tranżazzjonijiet **permezz ta' rkant perġodiku** għal kull klassi ta' strument finanzjarju konċernat **jew permezz ta' tranżazzjonijiet negożjati.**
4. Eżenzjonijiet mogħtija mill-awtoritajiet kompetenti skont l-Artikoli 29(2) u l-Artikolu 44(2) tad-Direttiva 2004/39/KE u l-Artikoli 18, 19 u 20 tar-Regolament tal-

Kummissjoni (KE) Nru 1287/2006 qabel * għandhom jiġu analizzati mill-AETS sa *. L-AETS għandha tohrig opinjoni għall-awtorità kompetenti inkwistjoni li fiha tivvaluta l-kompatibbiltà kontinwata ta' kull waħda minn dawn l-eżenzjonijiet mar-rekwiziti stabbiliti f'dan ir-Regolament u kwalunkwe att delegat ibbażat fuq dan ir-Regolament.

Artikolu 5

Rekwiziti ta' trasparenza ta' wara n-negozjar għal ċentri tan-negozjar fir-rigward ta' ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili ohra

1. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ għandhom, **permezz ta' arrangament approvat ta' pubblikazzjoni (APA)**, jippubblikaw il-prezz, il-volum u l-hin tat-tranzazzjonijiet imwettqa fir-rigward tal-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili ohra ammessi għan-negozjar **f'suq regolat** jew li huma negozjati f'MTF ■. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ għandhom jippubblikaw id-dettalji tat-tranzazzjonijiet kollha bħal dawn fl-iktar hin viċin għall-hin reali teknikament possibbli.
2. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ għandhom jagħtu aċċess, b'termini kummerċjali raġonevoli u fuq bażi nondiskriminatorja, għall-arrangamenti li jużaw biex jippubblikaw l-informazzjoni skont il-paragrafu 1, lid-ditti tal-investimenti li huma obbligati jippubblikaw id-dettalji tat-tranzazzjonijiet tagħhom f'ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili ohra skont l-Artikolu 19.

Artikolu 6

Awtorizzazzjoni ta' pubblikazzjoni differita

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jawtorizzaw lis-swieq regolati biex jipprovdu għal pubblikazzjoni differita tad-dettalji tat-tranzazzjonijiet abbażi tat-tip jew id-daqs tagħhom. B'mod partikolari, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jawtorizzaw il-pubblikazzjoni differita fir-rigward ta' tranzazzjonijiet li huma ta' daqs kbir meta mqabbla mad-daqs normali tas-suq għal dak is-sehem, l-irċevuta tad-depożitu, il-fond innegozjat fil-boroż, ċertifikat jew strument finanzjarju simili iehor jew dik il-klassi tas-sehem, tal-irċevuta tad-depożitu, tal-fond innegozjat fil-boroż, ċertifikat jew strument finanzjarju simili iehor. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ għandhom jiksbu l-approvazzjoni minn qabel mingħand l-awtorità kompetenti tal-arrangamenti proposti għall-pubblikazzjoni tan-negozjar differita, u għandhom jiddivulgaw b'mod ċar dawn l-arrangamenti għall-partecipanti tas-suq u għall-pubbliku. L-AETS għandha timmonitorja l-applikazzjoni ta' dawn l-arrangamenti għall-pubblikazzjoni tan-negozjar differita u għandha tissottometti rapport annwali lill-Kummissjoni dwar jiġu applikati fil-prattika.

Fejn l-awtorità kompetenti tawtorizza pubblikazzjoni differita u awtorità kompetenti ta' Stat Membru iehor ma taqbilx ma' din jew mal-applikazzjoni effettiva tal-

* ĠU: jekk jogħġbokom dahhlu d-data: 18-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

** *II-ĠU hu mitlub idahhal id-data: 42 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

awtorizzazzjoni mogħtija, dik l-awtorità kompetenti tista' tirreferi l-kwestjoni lura lill-AETS, li tista' tagħxi skont is-setgħat mogħtija lilha skont l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

2. Il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ddelegati skont l-Artikolu 41, miżuri li jispeċifikaw:
 - (a) id-dettalji li jeħtiġilhom jiġu speċifikati mis-swieq regolati, mid-ditti tal-investment, inklużi l-internalizzaturi sistematiċi u d-ditti tal-investment u s-swieq regolati li joperaw MTF fl-informazzjoni li trid issir disponibbli għall-pubbliku għal kull klassi ta' strument finanzjarju kkonċernat;
 - (b) il-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni ta' suq regolat, ditta tal-investimenti, inkluż l-internalizzatur sistematiku jew ditta tal-investment jew l-operatur tas-suq li jopera MTF għal pubblikazzjoni tan-negozjar differita u l-kriterji li jridu jiġu applikati meta jiġu deċiżi t-tranzazzjonijiet li għalihom, minhabba d-daqs tagħhom jew it-tip, **inkluż il-profil tal-likwidità, tas-sehem**, irċevuta tad-depożitu, fond innegozjat fil-boroż, ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor involut, il-pubblikazzjoni differita hija permessa għal kull klassi ta' strument finanzjarju kkonċernat.

KAPITOLU 2

TRASPARENZA GĦALL-ISTRUMENTI MHUX TAL-EKWITÀ

Artikolu 7

Rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għal ċentri tan-negozjar fir-rigward ta' bonds, prodotti finanzjari strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati

1. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF abbażi tas-sistema ta' negozjar operata għandhom jippubblikaw il-prezzijiet u l-intensità tal-interessi ta' negozjar b'dawk il-prezzijiet għal ordnijiet jew kwotazzjonijiet reklamati permezz tas-sistemi tagħhom għall-bonds u l-prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom gie ppubblikat prospettus **u li huma likwidi biżżejjed**, għall-kwoti tal-emissjonijiet u għad-derivati **li huma suġġetti għall-obbligi tan-negozjar kif imsemmi fl-Artikolu 24**. Dan ir-rekwiżit għandu japplika wkoll għall-indikazzjonijiet azzjonabbli tal-interessi. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom ipogħu din l-informazzjoni għad-dispożizzjoni tal-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar. **Dak l-obbligu tal-pubblikazzjoni ma japplikax għal dawn it-tranzazzjonijiet ta' derivati ta' kontropartijiet mhux finanzjarji li jistgħu oġġettivament jitkejlu bħala li jnaqqsu r-riskji li huma relatati direttament mal-attività kummerċjali jew mal-attività tal-iffinanzjar tat-teżor tal-kontroparti nonfinanzjarja jew ta' dak il-grupp.**

Ir-rekwiżiti stipulati fl-ewwel subparagrafu għandhom jiġu kalibrati skont id-daqs tal-hruġ u d-daqs tat-tranzazzjoni u għandhom iqisu l-interessi kemm tal-emittenti u kemm tal-investituri u l-istabilità finanzjarja. Ir-rekwiżiti stabbiliti f'dan l-Artikolu għandhom

japplikaw biss ghal dawk l-istrumenti finanzjarji li huma meqjusa bhala likwidi biżżejjed jew li għalihom jeżisti suq likwidu. Meta tranżazzjonijiet huma negozjati bejn kontropartijiet eliġibbli u klijenti professjonali permezz ta' negozju bil-vuċi, il-prezzijiet indikattivi ta' qabel in-negozju għandhom jiġu ppubblikati kemm jista' jkun qrib tal-prezz ta' tranżazzjoni.

2. Is-swieq regolati u l-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jagħtu aċċess **effikaċi**, f'termini kummerċjali raġonevoli u fuq bażi nondiskriminatorja, għall-arrangamenti li jużaw sabiex jipubblikaw l-informazzjoni msemmija fl-ewwel paragrafu lid-ditti tal-investment li huma obbligati jipubblikaw il-kwotazzjonijiet tagħhom f'bond, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati skont l-Artikolu 17.

Artikolu 8

■ Eżenzjonijiet *relatati mal-istrumenti mhux tal-ekwità*

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw lis-swieq regolati u lid-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF mill-obbligu li jipubblikaw l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 7(1) għal settijiet speċifiċi ta' prodotti bbażati fuq ■ **il-likwidità u kriterji oħra** definiti skont il-paragrafu 4.
2. L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw lis-swieq regolati u lid-ditti tal-investment u lill-operaturi tas-suq li joperaw MTF mill-obbligu li jipubblikaw l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 7(1) abbażi tat-tip u d-daqs tal-ordnijiet u l-metodi ta' negozjar skont il-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu. B'mod partikolari, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw mill-obbligu fir-rigward ta' ordnijiet li huma ta' daqs kbir meta mqabbla mad-daqs normali tas-suq għal bond, prodott finanzjarju strutturat, kwoti ta' emissjoni jew derivat jew it-tip ta' bond, prodott finanzjarju strutturat, kwota ta' emissjoni jew derivat inkwistjoni.
3. Qabel ma tingħata eżenzjoni skont il-paragrafi 1 u 2, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jinnotifikaw lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra bl-intenzjoni li tingħata eżenzjoni u jipprovdu spjegazzjoni rigward il-funzjonament tagħha. In-notifika tal-intenzjoni li tingħata eżenzjoni għandha ssir mhux inqas minn **erba' xhur** qabel id-data maħsuba biex tidhol fis-seħh l-eżenzjoni. Fi żmien **xahrejn** wara l-irċevuta tan-notifika, l-AETS għandha tohrog opinjoni **non-vinkolanti** għall-awtorità kompetenti inkwistjoni li fiha tivvaluta l-kompatibbiltà ta' kull talba individwali għal eżenzjoni bir-rekwiziti stabbiliti fil-paragrafi 1 u 2 u speċifikati fl-att iddelegat adottat skont il-paragrafu 4(b). **Awtorità kompetenti għandha tagħti eżenzjonijiet biss f'każ ta' opinjoni non-vinkolanti mill-AETS.** Meta l-awtorità kompetenti tagħti eżenzjoni u awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor ma taqbilx, dik l-Awtorità kompetenti tista' tirreferi l-kwistjoni lura lill-AETS, li tista' tagħxi skont is-setgħat mogħtija lilha skont l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. L-AETS għandha timmonitorja l-applikazzjoni tal-eżenzjonijiet u għandha tissottometti rapport annwali lill-Kummissjoni dwar kif jiġu applikati fil-prattika.
- 3a. **Awtorità kompetenti tista' tirtira eżenzjoni mogħtija skont il-paragrafu 1, kif speċifikat skont il-paragrafu 4, jekk tosserva li l-eżenzjoni qed tintuża b'mod li jiddevja mill-ghan originali tagħha jew jekk temmen li l-eżenzjoni qed tintuża sabiex jiġu evitati r-regoli stabbiliti f'dan l-Artikolu.**

Qabel tirtira l-eżenzjoni, mill-aktar fis possibbli, l-awtoritajiet kompetenti għandhom tinnotifika l-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra dwar l-intenzjoni tagħhom filwaqt li jipprovdu r-raġunijiet kollha. Fi żmien xahar mir-riċevuta tan-notifika, l-AETS għandha tohroġ opinjoni non-vinkolanti lill-awtorità kompetenti partikolari. Wara li tirċievi l-opinjoni, l-awtorità kompetenti għandha trendi d-deċiżjoni tagħha operattiva.

- 3b. *Meta l-likwidità ta' bond jew klassi ta' bonds taqa' taht il-limitu massimu stabbilit skont il-paragrafu 3c, l-obbligi msemija fl-Artikolu 7(1) jistgħu jkunu temporanjament sospiżi mill-awtorità kompetenti responsabbli mill-monitoraġġ ta' ċentru ta' negozjar wiehied jew aktar, li fihom jiġi negozjat l-istrument finanzjarju. Dan il-limitu massimu għandu jiġi stabbilit fuq il-bażi ta' kriterji oġġettivi.*

Is-sospensjoni għandha tkun valida għal perjodu inizjali ta' mhux aktar minn tliet xhur mid-data tal-pubblikazzjoni tagħha fis-sit tal-internet tal-awtorità kompetenti rilevanti. Is-sospensjoni tista' tiġġedded għal aktar perjodi ta' mhux aktar minn tliet xhur kull darba jekk ir-raġunijiet għas-sospensjoni jibqgħu jkunu applikabbli. Jekk is-sospensjoni ma tiġġeddidx wara kwalunkwe perjodu ta' tliet xhur, din għandha tiskadi awtomatikament.

Qabel is-sospensjoni jew it-tiġdid tas-sospensjoni skont dan il-paragrafu, l-awtorità kompetenti rilevanti għandha tinnotifika lill-AETS dwar il-proposta tagħha, filwaqt li tipprovdi r-raġunijiet kollha. L-AETS għandha tagħti opinjoni lill-awtorità kompetenti hekk kif ikun prattiku dwar jekk fl-opinjoni tagħha l-kundizzjonijiet imsemmija f'dan il-paragrafu humiex preżenti.

- 3c. *L-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-parametri u l-metodi ta' kalkolu tal-limitu massimu ta' likwidità msemmi fil-paragrafu 1.*

L-AETS għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa*

Il-Kummissjoni tinghata b'delega s-setgħa sabiex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemija fl-ewwel subparagrafu skont il-proċeduri stabbiliti fl-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Il-parametri u l-metodi għall-Istati Membri biex jikkalkulaw il-limitu massimu għandhom jiġu stabbiliti b'tali mod li meta jintlahaq il-limitu, dan jirrappreżenta tnaqqis sinifikanti fil-valur tal-iskambji fiċ-ċentri ta' negozjar immonitorati mill-awtorità li twettaq in-notifika, meta mqabbel mal-livell medju tal-valur tal-iskambji f'dawn iċ-ċentri għall-istrument finanzjarju ikkonċernat.

4. Il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ddelegati skont l-Artikolu 41, miżuri li jispeċifikaw:
- (a) il-firxa ta' ordnijiet jew kwotazzjonijiet, il-prezzijiet u l-fond tal-interess ta' negozjar b'dawk il-prezzijiet, li jridu jiġu ppubblikati għal kull klassi ta' strument finanzjarju konċernat skont l-Artikolu 7(1);

* ĠU jekk jogħġbok dahhal id-data;

- (aa) *il-kalibrar tar-rekwiżiti fl-Artikolu 7(1) u l-Artikolu 17(1) għad-daqs tal-hruġ u tat-tranzazzjoni u għall-pubblikazzjoni tal-prezzijiet indikattivi ta' qabel in-negożjar f'każ ta' tranzazzjonijiet negożjati; u*
- (b) il-kundizzjonijiet skont liema tista' tinghata eżenzjoni mid-divulgazzjoni ta' qabel in-negożjar għal kull klassi ta' strument finanzjarju konċernat skont il-paragrafi 1 u 2, abbażi ta':
-
- (iii) *il-profil tal-likwidità, inklużi l-għadd u t-tip ta' parteċipanti tas-suq f'suq partikolari u kwalunkwe kriterju rilevanti ieħor għall-valutazzjoni tal-likwidità għal strument finanzjarju partikolari;*
- (iv) id-daqs jew it-tip ta' ordnijiet, *partikolarment biex jippermettu differenzazzjoni adegwata bejn swieq tal-konsumaturi u swieq oħra*, u d-daqs u t-tip ta' hruġ ta' strument finanzjarju.
-

Artikolu 9

Rekwiżiti ta' trasparenza ta' wara n-negożjar għal ċentri tan-negożjar fir-rigward ta' bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati

1. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jippubblikaw, ***permezz ta' APA***, il-prezz, il-volum u l-hin tat-tranzazzjonijiet imwettqa fir-rigward ta' bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negożjar f'suq regolat jew li għalihom gie ppubblikat prospettus, għall-kwoti tal-emissjonijiet u għad-derivati ammessi għan-negożjar ***f'suq regolat*** jew li huma negożjati f'MTF jew OTF. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jippubblikaw id-dettalji tat-tranzazzjonijiet kollha bħal dawn fl-iktar hin viċin għall-hin reali teknikament possibbli.
2. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jagħtu aċċess, f'termini kummerċjali raġonevoli u fuq bażi nondiskriminatorja, għall-arrangamenti li jużaw sabiex jippubblikaw l-informazzjoni skont l-ewwel paragrafu lid-ditti tal-investment li huma obbligati jippubblikaw id-dettalji tat-tranzazzjonijiet tagħhom f'bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati skont l-Artikolu 20.

Artikolu 10

Awtorizzazzjoni ta' pubblikazzjoni differita

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jawtorizzaw lis-swieq regolati u lid-ditti tal-investment u lill-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF jipprovdu pubblikazzjoni differita tad-dettalji tat-tranzazzjonijiet abbażi tat-tip jew id-daqs tagħhom ***u l-profil ta' likwidità tal-istrument finanzjarju***. B'mod partikolari, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jawtorizzaw il-pubblikazzjoni differita fir-rigward ta' tranzazzjonijiet ***li jaqbżu l-EUR 100 000 jew inkella*** li huma ta' daqs kbir meta mqabbla mad-daqs

normali tas-suq għal dak il-bond, il-prodott strutturat ta' ffinanzjar, il-kwoti tal-emissjoni jew id-derivat jew dik il-klassi ta' bond, prodott finanzjarju strutturat, kwoti tal-emissjoni jew derivat ***jew meta l-likwidità taqa' taht il-limitu determinat skont l-Artikolu 8(3b).***

2. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jiksibu l-approvazzjoni minn qabel mingħand l-awtorità kompetenti għall-arrangamenti proposti għall-pubblikazzjoni tan-negożjar differita, u għandhom jiddivulgaw b'mod ċar dawn l-arrangamenti lill-partecipanti tas-suq u lill-pubbliku li jinvesti. L-AETS għandha timmonitorja l-applikazzjoni ta' dawn l-arrangamenti għall-pubblikazzjoni tan-negożjar differita u għandha tissottometti rapport annwali lill-Kummissjoni dwar kif jintużaw fil-prattika.
3. Il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ddelegati skont l-Artikolu 41, miżuri li jispeċifikaw:
 - (a) id-dettalji li jehtigilhom jiġu speċifikati mis-swieq regolati, mid-ditti tal-investment, inklużi l-internalizzaturi sistematiċi u d-ditti tal-investment u s-swieq regolati li joperaw MTF jew OTF fl-informazzjoni li trid issir disponibbli għall-pubbliku għal kull klassi ta' strument finanzjarju kkonċernat;
 - (b) il-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni għal kull klassi ta' strument finanzjarju għal publikazzjoni tan-negożjar differita għal suq regolat, ditta tal-investimenti, inkluż internalizzatur sistematiku jew ditta tal-investimenti jew operatur tas-suq li jopera MTF jew OTF u l-kriterji li jridu jiġu applikati meta jiġu deċiżi t-tranzazzjonijiet li għalihom, minhabba d-daqs ***jew it-tip*** tagħhom, ***inkluż il-profil ta' likwidità tal-bond***, prodott finanzjarju strutturat, kwoti tal-emissjoni jew derivat involut, il-pubblikazzjoni differita ***u/jew it-tnehhija tal-volum tat-tranzazzjoni u/jew l-aggregazzjoni tat-tranzazzjonijiet huma permessi.***

KAPITOLU 3

OBBLIGU LI TIĠI OFFRUTA DEJTA TAN-NEGOZJAR FUQ BAŻI KUMMERĊJALI SEPARATA U RAĠONEVOLI

Artikolu 11

Obbligu li d-dejta ta' qabel u ta' wara n-negożjar issir disponibbli b'mod separat

1. Is-swieq regolati u l-operaturi tas-suq u l-ditti tal-investment li joperaw MTFs u, ***fejn applikabbli***, OTFs għandhom jagħmlu disponibbli għall-pubbliku l-informazzjoni ppubblikata skont l-Artikoli 3 sa 10 billi joffru d-dejta tat-trasparenza ta' qabel u ta' wara n-negożjar b'mod separat.
2. ***Il-Kummissjoni għandha, wara li tikkonsulta l-AETS, tadotta*** atti delegati skont l-Artikolu 41, li jispeċifikaw id-dejta tat-trasparenza tal-offerti ta' qabel u wara n-negożjar, inkluż il-livell ta' diżaggregazzjoni tad-dejta li għandha titpoġġa għad-dispożizzjoni tal-pubbliku kif imsemmi fil-paragrafu 1.

Artikolu 12

Obbligu sabiex id-dejta ta' qabel u ta' wara n-negozjar tkun disponibbli fuq bażi kummerċjali raġonevoli

1. Is-swieq regolati, l-MTFs u, *fejn applikabbli*, l-OTFs għandhom ipoġġu għad-dispożizzjoni tal-pubbliku l-informazzjoni ppubblikata skont l-Artikoli 3 sa 10 fuq bażi kummerċjali raġonevoli *u jiżguraw aċċess effettiv u nondiskriminatorju għall-informazzjoni*. L-informazzjoni għandha ssir disponibbli mingħajr hlaas kwarta (15-il minuta) wara l-pubblikazzjoni ta' tranżazzjoni.
2. Il-Kummissjoni *tista' tadotta atti delegati skont l-Artikolu 41* li jiċċaraw x'jikkostittwixxi bażi kummerċjali raġonevoli sabiex l-informazzjoni ssir pubblika kif imsemmi fil-paragrafu 1.

TITOLU III

TRASPARENZA GĦAD-DITTI TAL-INVESTIMENT LI JINNEGOZJAW OTC INKLUŻI L-INTERNALIZZATURI SISTEMATIĊI

Artikolu 13

Obbligu għal ditti tal-investment sabiex jagħmlu pubbliċi l-kwotazzjonijiet tad-ditti

1. L-internalizzaturi sistematiċi f'ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra għandhom jippubblikaw kwotazzjoni ta' ditta f'dawk l-ishma, fl-irċevuti tad-depożiti, fil-fondi nnegozjati fil-boroż, fiċ-ċertifikati u l-istrumenti finanzjarji simili oħra ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew negozjati f'MTF ■ li għalihom huma internalizzaturi sistematiċi u li għalihom hemm suq likwidu. Fil-każ tal-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u l-istrumenti finanzjarji simili oħra li għalihom mhemmx suq likwidu, fuq talba l-internalizzaturi sistematiċi għandhom jiddivulgaw kwotazzjonijiet lill-klijenti tagħhom.
2. Dan l-Artikolu u l-Artikoli 14, 15 u 16 għandhom japplikaw għall-internalizzaturi sistematiċi waqt negozjar ta' daqsijiet sad-daqs standard tas-suq. L-internalizzaturi sistematiċi li jinnegozjaw biss f'daqsijiet akbar mid-daqsijiet standard tas-suq ma għandhomx ikunu soġġetti għad-dispożizzjonijiet ta' dan l-Artikolu.
3. L-internalizzaturi sistematiċi jistgħu jiddeċiedu d-daqs jew id-daqsijiet li fihom se jikkwotaw. Id-daqs minimu tal-kwotazzjoni għandu jkun tal-inqas l-ekwivalenti ta' 10% tad-daqs standard tas-suq tas-sehem, tal-irċevuta tad-depożitu, tal-fond innegozjat fil-boroż, taċ-ċertifikat jew ta' strument finanzjarju simili ieħor. Għal sehem, irċevuta ta' depożitu, fond innegozjat fil-boroż, ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor partikolari kull kwotazzjoni għandha tinkludi offerta tad-ditta u prezz tal-offerta jew prezzijiet għal daqs jew daqsijiet li jistgħu jaslu sad-daqs standard tas-suq għall-klassi tal-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati jew strumenti finanzjarji simili oħra li jappartjeni għalihom l-istrument finanzjarju. Il-prezz jew il-prezzijiet għandhom jirriflettu wkoll il-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq għal dak is-sehem, l-irċevuti tad-depożiti, il-fond innegozjat fil-boroż, iċ-ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor.

4. L-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegożjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u l-istrumenti finanzjarji simili oħra għandhom jingabru fi gruppi fi klassijiet fuq il-bażi ta' valur aritmetiku medju tal-ordnijiet eżekwiti fis-suq għal dak l-istrument finanzjarju. Id-daqs standard għas-suq għal kull klassi ta' ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegożjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra għandu jkun daqs li jirrappreżenta l-valur aritmetiku medju tal-ordnijiet eżekwiti fis-suq għall-istrumenti finanzjarji inklużi f'kull klassi.
5. Is-suq għal kull sehem, irċevuta tad-depożitu, fond innegożjat fil-boroż, ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor għandu jkun magħmul mill-ordnijiet kollha eżekwiti fl-Unjoni Ewropea fir-rigward ta' dak l-istrument finanzjarju għajr dawk ta' daqs kbir meta mqabbla mad-daqs normali tas-suq.
6. L-awtorità kompetenti tas-suq l-aktar rilevanti f'termini ta' likwidità kif definit fl-Artikolu 23 għal kull sehem, irċevuta tad-depożitu, fond innegożjat fil-boroż, ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor għandha tiddetermina tal-inqas darba fis-sena, abbażi tal-valur aritmetiku medju tal-ordnijiet eżekwiti fis-suq fir-rigward ta' dak l-istrument finanzjarju, il-klassi li jappartjeni fiha. Din l-informazzjoni għandha tkun pubblika għall-partecipanti kollha tas-suq u ***u kkomunikata lill-AETS li għandha tippubblika l-informazzjoni fuq il-websajt tagħha.***
7. Sabiex tiġi żgurata l-valwazzjoni effiċjenti tal-ishma, l-irċevuti depożitarji, fondi nnegożjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra u tiġi massimizzata l-possibbiltà tad-ditti tal-investiment li jiksbu tal-aħjar negozju għall-klijenti tagħhom, il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 41, miżuri li jispeċifikaw l-elementi relatati mal-pubblikazzjoni ta' kwotazzjoni ta' ditta kif imsemmi fil-paragrafu 1 u d-daqs standard tas-suq kif imsemmi fil-paragrafu 2.

Artikolu 14

Eżekuzzjoni tal-ordnijiet tal-klijenti

1. L-internalizzaturi sistematiċi għandhom jagħmlu pubbliċi l-kwotazzjonijiet tagħhom fuq bażi regolari u kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar. Huma jistgħu jagħgornaw il-kwotazzjonijiet tagħhom fi kwalunkwe hin. Għandhom jithallew ukoll, f'ċerti kundizzjonijiet eċċezzjonali tas-suq, jirtiraw il-kwotazzjonijiet tagħhom.

Il-kwotazzjoni għandha tkun pubblika b'mod li huwa faċilment aċċessibbli għall-partecipanti l-oħra tas-suq fuq bażi kummerċjali raġonevoli.
2. L-internalizzaturi sistematiċi għandhom, filwaqt li jikkonformaw mad-dispożizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 27 tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], jeżekwixxu l-ordnijiet li jirċievu mill-klijenti tagħhom rigward l-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegożjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra li għalihom huma l-internalizzaturi sistematiċi bil-prezzijiet kwotati meta tasal tal-ordni.

Madanakollu, jistgħu jeżekwixxu dawk l-ordnijiet bi prezz aħjar f'każijiet ġustifikati jekk dan il-prezz jaqa' f'firxa pubblika qrib il-kundizzjonijiet tas-suq.
3. L-internalizzaturi sistematiċi jistgħu jwettqu wkoll ordnijiet li jirċievu mill-klijenti professjonisti tagħhom bi prezzijiet differenti minn dawk li jikkwotaw huma mingħajr ma jkollhom jikkonformaw mar-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 2, fir-rigward tat-

tranżazzjonijiet fejn l-eżekuzzjoni f'diversi titoli tkun parti minn tranżazzjoni waħda u fir-rigward ta' ordnijiet li jkunu soġġetti għal kundizzjonijiet għajr il-prezz attwali tas-suq.

4. Meta internalizzatur sistematiku li jikkwota biss kwotazzjoni waħda jew li l-oġġla kwotazzjoni tiegħu hija inqas mid-daqs standard tas-suq jirċievi ordni minn klijent ta' daqs akbar mid-daqs tal-kwotazzjoni tiegħu, iżda inqas mid-daqs standard tas-suq, jista' jiddeċiedi li jeżekwixxi dik il-parti tal-ordni li taqbeż id-daqs tal-kwotazzjoni tiegħu, sakemm tiġi eżekwita bil-prezz ikkwotat, għajr fejn ikun permess mod ieħor skont il-kundizzjonijiet fiż-żewġ subparagrafi preċedenti. Meta internalizzatur sistematiku ikun qed jikkwota f'daqsijiet differenti u jirċievi ordni bejn daww id-daqsijiet, li hu jagħżel li jeżekwixxi, għandu jeżekwixxi l-ordni b'wieħed mill-prezzijiet kwotati b'konformità mad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 28 tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], għajr fejn huwa permess mod ieħor skont il-kundizzjonijiet fil-paragrafi 2 u 3 ta' dan l-Artikolu.
5. Sabiex tiġi żgurata l-valwazzjoni effiċjenti tal-ishma, l-irċevuti depożitarji, fondi nnegozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra u tiġi massimizzata l-possibbiltà tad-ditti tal-investment li jiksibu tal-aħjar negozju għall-klijenti tagħhom, il-Kummissjoni għandha tadotta [] atti delegati skont l-Artikolu 41, [] li jispeċifikaw il-kriterji li jispeċifikaw meta l-prezzijiet jaqgħu f'firxa pubblika qrib il-kundizzjonijiet tas-suq kif imsemmi fil-paragrafu 2.
6. Il-Kummissjoni **għandu jkollha s-setgħa li** tadotta **atti delegati skont l-Artikolu 41, wara konsultazzjoni mal-AETS**, li jiċċaraw x'jikkostittwixxi bażi kummerċjali raġonevoli biex tagħmel l-informazzjoni pubblika kif imsemmi fil-paragrafu 1.

Artikolu 15

Obbligi tal-awtoritajiet kompetenti

L-awtoritajiet kompetenti għandhom jivverifikaw dan li ġej:

- (a) li d-ditti tal-investment jaġġornaw regolarment il-prezzijiet tal-offerti ppubblikati skont l-Artikolu 13 u jżommu prezzijiet li jirriflettu l-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq;
- (b) li d-ditti tal-investment jikkonformaw mal-kundizzjonijiet għat-titjib tal-prezz stabbiliti fl-Artikolu 14(2).

Artikolu 16

Aċċess għall-kwotazzjonijiet

- 1 L-internalizzaturi sistematiki jistgħu jiddeċiedu, abbażi tal-politika kummerċjali tagħhom u b'mod oġġettiv u nondiskriminatorju, lil liema investitori jagħtu aċċess għall-kwotazzjonijiet tagħhom. Għal dan il-għan, għandu jkun hemm standards ċari li jirregolaw l-aċċess għall-kwotazzjonijiet tagħhom. L-internalizzaturi sistematiki jistgħu jirrifjutaw milli jidhlu jew itemmu r-relazzjonijiet kummerċjali ma' investitori fuq il-bażi ta' kunsiderazzjonijiet kummerċjali bhall-istat tal-kreditu tal-investitur, ir-riskju tal-kontroparti u s-saldu finali tat-tranżazzjoni.

2. Sabiex jillimitaw ir-riskju ta' espożizzjoni għal tranżazzjonijiet multipli mill-istess klijent, l-internalizzaturi sistematiċi jistgħu jillimitaw b'mod nondiskriminatorju l-għadd ta' tranżazzjonijiet mingħand l-istess klijent li huma jimpenjaw li jdaħħlu għalihom skont il-kundizzjonijiet ippubblikati. Huma jistgħu ukoll, b'mod nondiskriminatorju u skont id-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 28 tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], jillimitaw l-għadd totali ta' tranżazzjonijiet minn klijenti differenti fl-istess waqt sakemm dan ikun jista' jsir biss meta l-għadd u/jew il-volum ta' ordnijiet mixtieqa mill-klijenti jaqbeż in-norma b'mod konsiderevoli.
3. Sabiex tiġi żgurata l-valwazzjoni effiċjenti tal-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegożjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra u tiġi massimizzata l-possibbiltà tad-ditti tal-investment li jiksbu tal-aħjar negozju għall-klijenti tagħhom, il-Kummissjoni għandha, **wara konsultazzjoni mal-AETS**, tadotta atti delegati skont l-Artikolu 41 li jispeċifikaw:
 - (a) il-kriterji li jispeċifikaw meta kwotazzjoni hija ppubblikata b'mod regolari u kontinwu u faċilment aċċessibbli kif ukoll il-mezzi li bihom id-ditti tal-investment jistgħu jikkonformaw mal-obbligi tagħhom li jagħmlu pubbliki l-kwotazzjonijiet tagħhom, li għandhom jinkludu l-possibbiltajiet li ġejjin:
 - (i) permezz tal-faċilitajiet ta' kwalunkwe suq regolat li jkun aċċetta l-istrument inkwistjoni għan-negozjar;
 - (ii) permezz ta' APA;
 - (iii) permezz ta' arrangamenti proprjetarji;
 - (b) il-kriterji li jispeċifikaw dawk it-tranżazzjonijiet fejn l-eżekuzzjoni f'diversi titoli tkun parti minn tranżazzjoni waħda jew ordnijiet li huma soġġetti għal kundizzjonijiet għajr il-prezz attwali tas-suq;
 - (c) il-kriterji li jispeċifikaw x'jista' jiġi kkunsidrat bħala ċirkostanza eċċezzjonali tas-suq li tippermetti l-irtirar tal-kwotazzjonijiet kif ukoll il-kundizzjonijiet għall-aġġorar tal-kwotazzjonijiet;
 - (d) il-kriterji li jispeċifikaw meta l-għadd u/jew il-volum tal-ordnijiet mixtieqa mill-klijenti jaqbeż b'mod konsiderevoli n-norma kif imsemmi fl-paragrafu 2;
 - (e) il-kriterji li jispeċifikaw meta l-prezzijiet jaqgħu f'firxa pubblika qrib il-kundizzjonijiet tas-suq kif imsemmi fl-Artikolu 14(2).

Artikolu 17

Obbligu għall-pubblikazzjoni ta' kwotazzjonijiet tad-ditti f'bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati

1. L-internalizzaturi sistematiċi għandhom jipprovdu kwotazzjonijiet tad-ditti f'bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom ġie ppubblikat prospettus, kwoti tal-emissjonijiet u derivati li huma eliġibbli għall-ikklerjar jew li huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li huma negożjati f'MTF jew OTF

li huma internalizzaturi sistematiċi għalihom u li hemm suq likwidu għalihom kif iddetermat skont l-Artikoli 7 u 8 meta jintlaħqu l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) jintalbu kwotazzjoni minn klijent tal-internalizzatur sistematiku;
 - (b) jaqblu li jipprovdu kwotazzjoni.
- 1a. L-obbligu f'paragrafu 1 għandu jiġi kalibrat skont l-Artikolu 7(1) u l-Artikolu 8(4)(aa) u jista' jiġi eżentat jekk jintlaħqu l-kundizzjonijiet speċifikati fl-Artikolu 8(4)(b).**
- 1b. L-internalizzaturi sistematiċi jistgħu jaġġornaw il-kwoti tagħhom fi kwalunkwe mument bi tweġiba għal bidliet fil-kundizzjonijiet tas-suq jew biex jikkoreġu l-iżbalji. Huma jistgħu wkoll, f'ċerti kundizzjonijiet eċċezzjonali tas-suq, jirtiraw il-kwotazzjonijiet tagħhom.**
2. L-internalizzaturi sistematiċi għandhom ipogġu għad-dispożizzjoni l-kwotazzjonijiet tad-ditti provduti skont il-paragrafu 1 lil klijenti oħra tad-ditta tal-investimenti **meta d-daqs tal-kwotazzjoni jkun daqs jew inferjuri għad-daqs speċifiku tal-istrument finanzjarju** b'mod oġġettiv nondiskriminatorju abbażi tal-politika kummerċjali tagħhom. **L-internalizzaturi sistematiċi jistgħu jirrifjutaw li jidhlu għal jew ma jissoktawx b'relazzjonijiet tal-kummerċ ma' investituri fuq il-bażi ta' konsiderazzjonijiet kummerċjali bħalma huma l-istatus tal-kreditu tal-investitur, ir-riskju tal-kontropartijiet u r-riskju tas-soluzzjoni tal-kontroversji.**
3. **L-internalizzaturi sistematiċi** għandhom jimpenjaw ruħhom li jidhlu fi tranżazzjonijiet ma' kwalunkwe klijent iehor li għalih tkun saret disponibbli skont **il-politika kummerċjali tagħhom** meta d-daqs ikkwotat ikun daqs jew inqas mid-daqs speċifikat għall-istrument **finanzjarju**.
4. L-internalizzaturi sistematiċi jistgħu jistabbilixxu limiti nondiskriminatorji u trasparenti fuq l-għadd ta' tranżazzjonijiet li huma impenjaw ruħhom li jidhlu għalihom ma' klijenti skont kwalunkwe kwotazzjoni partikolari.
5. Il-kwotazzjonijiet li jsiru skont il-paragrafu 1 u daqs jew inqas mid-daqs imsemmi **fil-paragrafi 2 u 3** għandhom isiru pubbliċi b'mod li huwa faċilment aċċessibbli għal parteċipanti oħra tas-suq fuq bażi kummerċjali raġonevoli.
6. Il-kwotazzjonijiet għandhom ikunu b'tali mod li jiżguraw li d-ditta tikkonforma mal-obbligi tagħha tal-Artikolu 27 tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], **fejn applikabbli**, u għandhom jirriflettu l-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq rigward il-prezzijiet li fihom jiġu konkluzi t-tranżazzjonijiet għall-istess strumenti jew għal oħrajn simili fi swieq regolati, MTFs jew OTFs.

Artikolu 18 Monitoraġġ mill-AETS

1. L-awtoritajiet kompetenti u l-AETS għandhom jimmonitorjaw l-applikazzjoni **tal-Artikolu 17** rigward id-daqsijiet li fihom isiru disponibbli l-kwotazzjonijiet għall-klijenti tad-ditta tal-investment u jsiru disponibbli għal parteċipanti oħra tas-suq skont attivitajiet oħra ta' negozjar tad-ditta, u l-grad li fih il-kwotazzjonijiet jirreflettu l-kundizzjonijiet

prevalenti tas-suq rigward it-tranzazzjonijiet fl-istess strument jew strumenti simili li jsiru fi swieq regolati, MTFs jew OTFs. Fi żmien ...^{*}, l-AETS għandha tirrapporta għand il-Kummissjoni dwar l-applikazzjoni **ta' dan l-Artikolu**. F'każ ta' kkwotar sinifikanti u attività ta' negozjar f'tit lil hinn mil-limitu msemmi fl-Artikolu 17(3) jew barra l-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq, **l-AETS għandha tirrapporta** għand il-Kummissjoni qabel din id-data ta' skadenza.

2. Il-Kummissjoni għandha, **wara konsultazzjoni mal-AETS**, tadotta permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 41, li jispeċifikaw id-daqsijiet **speċifiċi għall-istrument finanzjarju msemmi fl-Artikolu 17(2) u (3)** li fihom id-ditta għandha **tagħmel il-kwotazzjonijiet tad-ditta disponibbli lil klijenti oħra u timpenja ruhha li** tidhol fit-tranzazzjonijiet ma' kwalunkwe klijent ieħor li għalih tkun disponibbli l-kwotazzjoni. **Sakemm jasal żmien fejn jiġi stabbilit valur limitu aktar għoli permezz ta' tali atti delegati għal strument finanzjarju speċifiku, id-daqs speċifiku għall-istrument finanzjarju għandu jkun ta' EUR 100 000.**
3. ■ Il-Kummissjoni **għandha** tadotta atti delegati skont l-Artikolu 41 li jiċċaraw x'jikkostittwixxi bazi kummerċjali raġonevoli sabiex l-informazzjoni ssir pubblika kif imsemmi fl-Artikolu 17(5).

Artikolu 19

Divulgazzjoni ta' wara n-negozjar minn ditti tal-investment, inklużi l-internalizzaturi sistematiċi, fir-rigward ta' ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili

1. Ditti tal-investment li, jew f'isimhom jew f'isem il-klijenti, jikkonkludu tranzazzjonijiet f'ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati jew strumenti finanzjarji simili oħra ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li huma negozjati f'MTF ■, għandhom jippubblikaw **fl-aktar hin viċin tal-hin reali li hu teknikament possibbli** il-volum u l-prezz ta' dawk it-tranzazzjonijiet u fil-hin meta ġew konklużi. Din l-informazzjoni għandha ssir pubblika permezz ta' APA.
2. L-informazzjoni li ssir pubblika skont il-paragrafu 1 u l-limiti taż-żmien li fihom tiġi ppubblikata għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti adottati skont l-Artikolu 6. Fejn il-miżuri adottati skont l-Artikolu 6 jipprovdu għal rapportar differit għal ċerti kategoriji ta' tranzazzjonijiet f'ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati jew strumenti finanzjarji simili oħra, il-possibbiltà għandha tapplika wkoll għal dawk it-tranzazzjonijiet meta jitwettqu barra swieq regolati **jew** MTFs ■.
3. Il-Kummissjoni **tista'** tadotta ■ atti ddelegati skont l-Artikolu 41, ■ li jispeċifikaw dan li ġej:
 - (a) identifikaturi għat-tipi differenti ta' negozjar ippubblikati f'dan l-Artikolu, li jiddistingwu bejn dawk determinati minn fatturi li huma primarjament marbutin mal-valwazzjoni tal-istrumenti u dawk determinati minn fatturi oħra;
 - (b) elementi tal-obbligu skont l-paragrafu 1 għal tranzazzjonijiet li jinvolvu l-użu ta' dawk l-istrumenti finanzjarji għal kollateral, self jew għanijiet oħra fejn l-iskambju

^{*} Il-ĠU hu mitlub idahhal id-data: 24 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

tal-istrumenti finanzjarji huwa determinat minn fatturi oħra għajr il-valwazzjoni attwali tas-suq tal-istrument.

Artikolu 20

Divulgazzjoni ta' wara n-negozjar minn ditti tal-investment, inklużi internalizzaturi sistematiki, fir-rigward ta' bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati

1. Ditti tal-investment li, jew f'isimhom jew f'isem il-klijenti tagħhom, jikkonkludu tranżazzjonijiet f'bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom gie ppubblikat prospettus, il-kwoti tal-emissjonijiet u d-derivati li huma eliġibbli għall-ikklerjar **■ skont l-Artikolu 5(2)** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jew li huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li huma negozjati f'MTF jew OTF għandhom jagħmlu pubbliċi l-volum u l-prezz ta' daww it-tranżazzjonijiet u l-hin meta gew konkluzi. Din l-informazzjoni għandha ssir pubblika permezz ta' APA.
2. L-informazzjoni li ssir pubblika skont il-paragrafu 1 u l-limiti taż-żmien li fihom tiġi ppubblikata għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti adottati skont l-Artikolu 10. Fejn il-miżuri adottati skont l-Artikolu 10 jipprovdu għal rapportar differit **u/jew aggregat u/jew l-omissjoni tal-volum tat-tranżazzjoni** għal ċerti kategoriji ta' tranżazzjonijiet f'bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet jew derivati, din il-possibbiltà għandha tapplika wkoll għal daww it-tranżazzjonijiet meta jitwettqu barra swieq regolati, MTFs jew OTFs.
3. Il-Kummissjoni **tista'** tadotta atti ddelegati skont l-Artikolu 41, li jispeċifikaw dan li ġej:
 - (a) identifikaturi għat-tipi differenti ta' negozjar ippubblikati f'dan l-Artikolu, li jiddistingwu bejn daww determinati minn fatturi li huma primarjament marbutin mal-valwazzjoni tal-istrumenti u daww determinati minn fatturi oħra;
 - (b) il-kriterji li jispeċifikaw l-obbligu skont l-paragrafu 1 għal tranżazzjonijiet li jinvolvu l-użu ta' daww l-istrumenti finanzjarji għal kollateral, self jew raġunijiet oħra fejn l-iskambju tal-istrumenti finanzjarji huwa determinat minn fatturi oħra għajr il-valwazzjoni attwali tas-suq tal-istrument.

TITOLU IV

IR-RAPPORTAR TA' TRANŻAZZJONIJIET

Artikolu 21

Obbligu li tinzamm l-integrità tas-swieq

Mingħajr hsara għall-allokazzjoni tar-responsabbiltajiet għall-infurzar tad-dispożizzjonijiet tar-Regolament (UE) Nru .../... [MAR il-ġdid], l-awtoritajiet kompetenti koordinati mill-AETS skont l-Artikolu 31 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 għandhom jimmonitorjaw l-attivitajiet tad-ditti tal-investment sabiex jiżguraw li jaġixxu b'onestà, b'mod ġust u professjonali u b'manjera li tippromwovi l-integrità tas-suq.

Artikolu 22
Obbligu għaż-żamma tar-rekords

1. Id-ditti tal-investment għandhom iżommu għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti, għal tal-inqas hames snin, id-dejta relevanti relatata mat-tranżazzjonijiet kollha fl-istrumenti finanzjarji li wettqu, kemm jekk f'isimhom kif ukoll jekk f'isem il-klijent. Fil-każ ta' tranżazzjonijiet imwettqa f'isem il-klijenti, ir-rekords għandhom jinkludu l-informazzjoni u d-dettalji kollha tal-identità tal-klijent, u l-informazzjoni meħtieġa skont id-Direttiva 2005/60/KE. L-AETS tista' titlob aċċess għal dik l-informazzjoni skont il-proċedura u l-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 35 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
2. L-operatur ta' suq regolat, MTF jew OTF għandu jżomm għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti, għal tal-inqas hames snin, id-dejta relevanti relatata mal-ordnijiet kollha fl-istrumenti finanzjarji li huma reklamati permezz tas-sistemi tagħhom. Ir-rekords għandu jkun fihom id-dettalji kollha meħtieġa għall-finijiet ***tal-Artikolu 23(1) u (3)***. L-AETS għandu jkollha rwol ta' faċilitazzjoni u koordinazzjoni fir-rigward tal-aċċess għall-informazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti skont id-dispożizzjonijiet ta' dan il-paragrafu.

Artikolu 23
Obbligu ta' rapportar ta' tranżazzjonijiet

1. Id-ditti tal-investment li jwettqu tranżazzjonijiet fl-istrumenti finanzjarji għandhom jirrapportaw id-dettalji ta' tali tranżazzjonijiet lill-awtorità kompetenti malajr kemm jista' jkun, u mhux aktar tard minn tmiem il-ġurnata ta' xogħol li jkun imiss. Skont l-Artikolu 89 tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], l-awtoritajiet kompetenti għandhom jistabbilixxu l-arrangamenti neċessarji sabiex jiżguraw li ***l-AETS u*** l-awtorità kompetenti tal-aktar suq relevanti f'termini ta' likwidità għal daww l-istrumenti finanzjarji jirċievu din l-informazzjoni wkoll.
2. ***Il-paragrafu 1 għandu japplika l-istrumenti finanzjarji li ġejjin meta jiġu negozjati barra minn ċentru tan-negozjar:***
 - (a) *strumenti finanzjarji li jiġu negozjati f'ċentru tan-negozjar;*
 - (b) *strumenti finanzjarji meta s-sottostanti huwa strument finanzjarju negozjat f'ċentru tan-negozjar; u*
 - (c) *strumenti finanzjarji meta s-sottostanti huwa indiċi jew pakkett kompost minn strumenti finanzjarji negozjati f'ċentru tan-negozjar.*
3. B'mod partikolari, ir-rapporti għandhom jinkludu d-dettalji ***tat-tip, tal-klassi ta' assi***, tal-ismijiet u l-għadd ta' strumenti mixtrija jew mibjugħa, il-kwantità, id-dati u l-hinijiet tal-eżekuzzjoni, il-prezzijiet tat-tranżazzjonijiet, deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-klijenti li f'isimhom id-ditta tal-investimenti tkun wettqet dik it-tranżazzjoni, deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni tal-investment u t-twettiq tat-tranżazzjoni, u l-mezzi ta' identifikazzjoni tad-ditti tal-investimenti konċernati, ***u deżinjazzjoni li tidentifika bejgħ bin-nieqes ta' sehem jew strument tad-dejn mahruġ minn emittent sovrani kif definit fl-Artikolu 3 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012***. Għat-tranżazzjonijiet mhux imwettqa f'suq regolat, MTF jew OTF, ir-rapporti għandhom

jinkludu wkoll deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati t-tipi ta' tranżazzjonijiet skont il-miżuri li għandhom jiġu adottati skont l-Artikolu 19(3)(a) u l-Artikoli 20(3)(a). **Rigward id-derivattivi ta' komodità, ir-rapporti għandhom jindikaw ukoll jekk it-tranżazzjoni tnaqqasx ir-riskju b'mod oġġettivament miżurabbli skont l-Artikolu 59 tad-Direttiva .../.../KE [il-MiFID il-ġdida].**

4. Id-ditti tal-investment li jittrażmettu ordnijiet għandhom jinkludu **fit-tip, il-klassi ta' assi, it-trażmissjoni** ta' dik l-ordni d-dettalji kollha mehtieġa għall-finijiet tal-paragrafi 1 u 3. Minflok ma tinkludi deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-klijenti li f'isimhom id-ditta tal-investment trażmettiet dik l-ordni jew deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċizzjoni ta' investment u l-eżekuzzjoni tat-tranżazzjoni, ditta tal-investment tista' tagħżel ukoll li tirrapporta l-ordni trażmessa skont ir-rekwiżiti tal-paragrafu 1.
5. L-operatur ta' suq regolat, MTF jew OTF għandu jirrapporta d-dettalji tat-tranżazzjonijiet fl-istrumenti negozjati fuq il-pjattaforma tagħhom li jiġu eżekwiti permezz tas-sistemi tagħhom minn ditta li mhijiex soġġetta għal dan ir-Regolament skont il-paragrafi 1 u 3.

- 5a. **Fir-rappurtar tad-deżinjazzjoni biex jidentifikaw klijenti kif mehtieġ skont il-paragrafi 3 u 4, id-ditti tal-investment għandhom jużaw identifikatur ta' entità legali li huma persuni ġuridiċi, fil-forma ta' kodiċi alfanumeriku b'20 numru;**

L-AETS għandha tiżviluppa linji gwida biex tiżgura li l-applikazzjoni ta' identifikaturi ta' entità legali fi hdan l-Unjoni jkun konformi mal-istandards internazzjonali, b'mod partikolari dawk stabbiliti mill-Bord għall-Istabilità Finanzjarja.

6. Ir-rapporti għandhom isiru għand l-awtorità kompetenti jew mid-ditta tal-investment stess, mekkanizmu tar-rappurtar b'mod approvat (ARM) li jaġixxi f'isimha jew mis-suq regolat jew MTF jew OTF li permezz tas-sistemi tagħhom giet konkluża t-tranżazzjoni. Sistemi ta' tqabbil tan-negozju jew rapportar, inklużi repożitorji tan-negozju registrati jew rikonoxxuti skont it-Titolu VI tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, jistgħu jiġu approvati mill-awtorità kompetenti bħala ARM. F'każijiet fejn it-tranżazzjonijiet huma rrapportati direttament lill-awtorità kompetenti minn suq regolat, MTF, OTF jew ARM, id-ditta tal-investment tista' tiġi eżentata mill-obbligu stabbilit fil-paragrafu 1. F'każijiet fejn it-tranżazzjonijiet ġew irrapportati f'repożitorju tan-negozjar skont **l-Artikolu 9** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 **li huwa approvat bħala ARM** u fejn dawn ir-rapporti fihom id-dettalji mehtieġa skont il-paragrafi 1 u 3, **inkluż l-istandards tekniċi regolatorji rilevanti rigward il-forma u l-kontenut tar-rapporti, u huma sistematikament trażmessi lill-awtorità kompetenti rilevanti fil-limitu ta' żmien stipulat mill-paragrafu 1**, għandu jitqies li d-ditta tal-investment hija konformi mal-obbligu stabbilit fil-paragrafu 1.
- 6a. **L-awtoritajiet kompetenti għandhom jittrażmettu l-informazzjoni kollha rċevuta skont dan l-Artikolu lil sistema unika, stabbilita mill-AETS, għar-rappurtar ta' tranżazzjonijiet fil-livell ta' Unjoni. Is-sistema unika għandha tippermetti aċċess lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti għall-informazzjoni kollha rappurtata skont dan l-Artikolu.**
7. Meta, skont l-Artikolu 37(8) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], ir-rapporti previsti f'dan l-Artikolu jiġu trażmessi għand l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti, din l-informazzjoni għandha tiġi trażmessa għand l-awtoritajiet kompetenti tal-

Istat Membru tad-domicilju tad-ditta tal-investment, sakemm dawn ma jiddeċidux li ma jixtiqix jirċievu din l-informazzjoni.

8. L-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tiddetermina:
- (a) l-istandards u l-formats tad-dejta għall-informazzjoni li trid tiġi ppubblikata skont il-paragrafu 1 u 3, inklużi l-metodi u l-arrangamenti għar-rapportar ta' tranżazzjonijiet finanzjarji u l-forma u l-kontenut ta' tali rapporti;
 - (b) il-kriterji għad-definizzjoni ta' suq relevanti skont il-paragrafu 1;
 - (c) ir-referenzi tal-istrumenti mixtrija jew mibjugħa, il-kwantità, id-dati u l-hinijiet tal-eżekuzzjoni, il-prezzijiet tat-tranżazzjoni, l-informazzjoni u d-dettalji tal-identità tal-klijent, deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-klijenti li f'isimhom il-kumpanija tal-investimenti wettqet dik it-tranżazzjoni, deżinazzjoni sabiex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċizzjoni tal-investment u t-twettiq tat-tranżazzjoni, mezzi ta' identifikazzjoni tad-ditti tal-investimenti konċernati, il-mod li bih twettqet it-tranżazzjoni, u t-taqsimiet tad-dejta mehtieġa għall-ipproċessar u l-analiżi tar-rapporti tat-tranżazzjonijiet skont il-paragrafu 3;
- (ca) *L-ipproċessar ta' sistema unika skont il-paragrafu 6a u l-proċeduri għall-iskambju ta' informazzjoni bejn dik is-sistema u l-awtoritajiet kompetenti.*
- (cb) *il-kundizzjonijiet li bihom jiġu żviluppati, attribwiti u miżmuma l-identifikaturi mill-Istati Membri, u l-kundizzjonijiet li bihom jintużaw dawn l-identifikaturi nazzjonali minn ditti tal-investment sabiex jipprovdu, skont il-paragrafi 3, 4 u 5, id-deżinjazzjoni biex jiġu identifikati l-klijenti fir-rapporti tat-tranżazzjonijiet li huma mehtieġa jistabbilixxu skont il-paragrafu 1.*

L-AETS għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ...*.

Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

9. **Sa***, l-AETS għandha tirrapporta għand il-Kummissjoni dwar il-funzjonament ta' dan l-Artikolu, inkluż *l-interazzjoni tagħha mal-obbligi relatati ta' rapportar skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012, u jekk il-kontenut u l-format tar-rapporti ta' tranżazzjonijiet riċevuti u skambjati bejn is-sistema unika msemmija fil-paragrafu 6a u l-awtoritajiet kompetenti komprensivi jippermettux il-monitoraġġ tal-attivitàjiet tad-ditti tal-investment skont l-Artikolu 21. Il-Kummissjoni tista' tiegħu passi sabiex tipproponi kwalunkwe bidla, inkluż biex it-tranżazzjonijiet jiġu trażmessi biss f'sistema unika msemmija fil-paragrafu 6a minflok għand l-awtoritajiet kompetenti* **¶**. *Il-Kummissjoni għandha tibgħat ir-rapport tal-AETS lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.*

* *Il-ĠU hu mitlub idahhal id-data: 12-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.*

** *Il-ĠU hu mitlub idahhal id-data: 24 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.*

Artikolu 23a

Obbligu tal-provvista ta' dejta ta' referenza ta' strument

1. *Fir-rigward ta' strumenti ammessi ghan-negozjar fi swieq regolati, jew negozjati f'MTFs jew OTFs, dawn iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jipprovdu sistematikament lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti b'dejta ta' referenza ta' strumenti ta' identifikazzjoni għall-iskop tar-rappurtar tat-tranżazzjonijiet skont l-Artikolu 21. Din id-dejta ta' referenza għal strument individwali għandha tiġi sottomessa lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti qabel ma jibda n-negozjar f'dak l-istrument partikolari. Fir-rigward ta' strumenti oħra, l-AETS u l-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li l-assocjazzjonijiet ta' negozju u entitajiet simili oħra, li jiġbru u jiddistribwixxu dejta ta' referenza tal-istrumenti, jipprovduhom b'dejta ta' referenza relevanti.*
2. *L-obbligu stabbilit fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu japplika biss għall-istrumenti finanzjarji speċifikati fl-Artikolu 23(2). Għalhekk, ma għandu japplika għal ebda strument ieħor.*
3. *Id-dejta ta' referenza tal-istrumenti msemija fil-paragrafu 1 għandha tiġi aġġornata kulmeta jkun relevanti sabiex tiġi żgurata l-adegwatezza tagħha.*
4. *Sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkun jistgħu, skont l-Artikolu 21, jimmonitorjaw l-attivitajiet tad-ditti tal-investiment biex jiżguraw li jaġixxu b'mod onest, ġust u professjonali u b'mod li jippromwovi l-integrità tas-suq, l-AETS u l-awtoritajiet kompetenti għandhom jistabbilixxu l-arranġamenti neċessarji sabiex jiżguraw li:*
 - (a) *l-AETS u l-awtoritajiet kompetenti effettivament jirċievu d-dejta ta' referenza tal-istrumenti skont il-paragrafu 1;*
 - (b) *il-kwalità tad-dejta rċevuta b'dan il-mod tkun adattata għall-iskop tar-rappurtar tat-tranżazzjoni skont l-Artikolu 21;*
 - (c) *id-dejta ta' referenza tal-istrumenti rċevuta skont il-paragrafu 1 hija skambjata b'mod effiċjenti bejn l-awtoritajiet kompetenti relevanti.*
5. *L-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tiddetermina:*
 - (a) *standards u formats ta' dejta għad-dejta ta' referenza tal-istrumenti f'konformità mal-paragrafu 1, inkluż il-metodi u l-arranġamenti għall-provvista tad-dejta u kwalunkwe aġġornament tagħha lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti, u l-forma u l-kontenut ta' tali dejta;*
 - (b) *il-miżuri u l-kundizzjonijiet li huma neċessarji f'relazzjoni mal-arranġament li jridu jsiru mill-AETS u l-awtoritajiet kompetenti skont il-paragrafu 4.*

L-AETS għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa*

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

* Il-ĠU hu mitlub idahħal id-data: ... id-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

TITOLU V

DERIVATI

Artikolu 24

Obbligu għal negozjar fi swieq regolati, MTFs jew OTFs

1. Kontropartijiet finanzjarji kif definiti fl-Artikolu 2(8) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 u kontropartijiet mhux finanzjarji li jilhqg l-kundizzjonijiet msemmija **fl-Artikolu 10(1b)** tiegħu għandhom jikkonkludu tranżazzjonijiet li mhumiex tranżazzjonijiet intragrupp kif definiti **fl-Artikolu 3 u lanqas huma tranżazzjonijiet koperti minn dispożizzjonijiet tranżitorji fl-Artikolu 89 ta' dak ir-Regolament** ma' kontropartijiet finanzjarji ohra tali jew ma' tali kontropartijiet mhux finanzjarji li jilhqg l-kundizzjonijiet msemmija **fl-Artikolu 10(1b)** tar-Regolament [] (EMIR) f'derivati li jappartjenu għal klassi ta' derivati li giet **ukoll** dikjarata soġġetta għall-obbligu ta' negozjar skont il-proċedura stabbilita fl-Artikolu 26 u elenkata fir-reġistru msemmi fl-Artikolu 27 biss fi:
 - (a) swieq regolati;
 - (b) MTFs;
 - (c) OTFs *meta d-derivati ma jiġux ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew innegozjati f'MTF*; or
 - (d) ċentri tan-negozjar ta' pajjiżi terzi, jekk il-Kummissjoni adottat deċiżjoni skont il-paragrafu 4 u jekk il-pajjiż terz jipprovdi **■ sistema effettiva għar-rikonossiment** ekwivalenti **taċ-ċentri** tan-negozjar awtorizzati skont id-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] għall-ammissjoni għan-negozjar jew għan-negozjar ta' derivati dikjarati soġġetti għall-obbligu ta' negozjar f'dak il-pajjiż terz fuq bażi mhux esklużiva.
2. L-obbligu ta' negozjar għandu japplika wkoll għall-kontropartijiet msemmija fil-paragrafu 1 li jdaħhlu fi tranżazzjonijiet ta' derivati li jappartjenu għal derivati dikjarati soġġetti għall-obbligu ta' negozjar ma' istituzzjonijiet finanzjarji ta' pajjiż terz jew entitajiet ta' pajjiż terz li jkunu soġġetti għall-obbligu ta' kklerjar jekk kienu stabbiliti fl-Unjoni. L-obbligu ta' negozjar għandu japplika wkoll għall-entitajiet ta' pajjiżi terzi li jkunu soġġetti għall-obbligu ta' kklerjar kieku kienu stabbiliti fl-Unjoni, li daħhlu fi tranżazzjonijiet ta' derivati li jappartjenu għal derivati dikjarati soġġetti għall-obbligu ta' negozjar, sakemm il-kuntratt ikollu effett dirett, sostanzjali u prevedibbli fl-Unjoni jew fejn dan l-obbligu jkun neċessarju jew xieraq sabiex jipprevjeni l-evaljazzjoni ta' kwalunkwe dispożizzjoni ta' dan ir-Regolament.

L-AETS għandha timmonitorja regolarment l-attività fid-derivati li ma ġewx dikjarati soġġetti għall-obbligu tan-negozjar kif deskritt fl-Artikolu 24(1) sabiex jiġu identifikati l-każijiet fejn klassi partikolari ta' kuntratti tista' tippreżenta riskju sistemiku u tipprevjeni arbitraġġ regolatorju bejn tranżazzjonijiet derivati soġġetti għall-obbligu tan-negozjar u tranżazzjonijiet derivati mhux soġġetti għall-obbligu tan-negozjar.

3. Id-derivati ddikjarati soġġetti għall-obbligu ta' negozjar **skont l-Artikolu 24(1)** għandhom ikunu eliġibbli biex jiġu ammessi għan-negozjar **f'suq regolat** jew biex jinneogzjaw fi kwalunkwe centru tan-negozjar kif imsemmi fil-paragrafu 1 fuq bażi mhux esklużiva u nondiskriminatorja.
4. Skont il-proċedura **ta' eżami** msemmija **fl-Artikolu 42(2)**, il-Kummissjoni tista' tadotta deċiżjonijiet li jiddeterminaw li l-qafas legali u superviżorju ta' pajjiż terz jiżgura li centru tan-negozjar awtorizzat f'dak il-pajjiż terz jikkonforma mar-rekwiżiti legalment vinkolanti li huma ekwivalenti għar-rekwiżiti għaċ-ċentri tan-negozjar msemmija fil-paragrafu 1(a), (b) u (c) **ta' dan l-Artikolu** li jirriżultaw minn dan ir-Regolament, **mid-Direttiva .../.../UE** [il-MiFID il-ġdida], u **mir-Regolament (UE) Nru .../...** [MAR il-ġdid], u li huma soġġetti għal superviżjoni u infurzar effettivi f'dak il-pajjiż terz. [MAR il-ġdid], u li huma soġġetti għal superviżjoni u infurzar effettivi f'dak il-pajjiż terz.

Il-qafas legali u superviżorju ta' pajjiż terz jitqies ekwivalenti meta dak il-qafas jilhaq il-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) iċ-ċentri tan-negozjar f'dak il-pajjiż terz huma soġġetti għall-awtorizzazzjoni u għas-superviżjoni u l-infurzar effettivi fuq bażi kontinwa;
 - (b) iċ-ċentri tan-negozjar ikollhom regoli ċari u trasparenti dwar l-ammissjoni tal-istrumenti finanzjarji għan-negozjar sabiex it-tali strumenti finanzjarji ikunu jistgħu jiġu negozjati b'mod ġust, ordnat u effiċjenti, u jkunu negozjabbli liberament;
 - (c) l-emittenti tal-istrumenti finanzjarji huma soġġetti għal rekwiżiti ta' informazzjoni perjodiċi u kontinwi li jiżguraw livell għoli ta' protezzjoni tal-investitur;
 - (d) jiżgura t-trasparenza u l-integrità tas-suq billi jipprevjeni abbuż tas-suq f'forma ta' abbuż minn informazzjoni privileġġata u manipulazzjoni tas-suq.
5. **L-AETS** għandha **tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji** li jispeċifikaw it-tipi ta' kuntratti msemmija fil-paragrafu 2 li għandhom effett dirett, sostanzjali u prevedibbli fl-Unjoni u l-każijiet fejn l-obbligu tan-negozjar huwa neċessarju jew xieraq biex tkun prevenuta l-evażjoni ta' kwalunkwe dispożizzjoni ta' dan ir-Regolament.

L-AETS għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ...*.

Il-Kummissjoni għandha tinghata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Meta jkun possibbli, l-istandards tekniċi regolatorji msemmija f'dan il-paragrafu għandhom ikunu identiċi għal dawk adottati skont l-Artikolu 4(4) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

* Il-ĠU hu mitlub idahhal id-data: 12-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 25

Obbligu ta' kklerjar għad-derivati negozjati fi swieq regolati

L-operatur ta' suq regolat għandu jiżgura li t-tranzazzjonijiet kollha f'derivati li jappartjenu għal klassi ta' derivati ddikjarata soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar skont ***L-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012*** li jiġu konklużi f'suq regolat ikunu kklerjati minn kontroparti ċentrali CCP.

Artikolu 26

Proċedura ta' obbligu ta' negozjar

1. L-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ***regolatorji biex*** jiġi determinat dan li ġej:
 - (a) jekk il-klassi ta' derivati ddikjarata soġġetta għall-obbligu ta' kklerjar skont ***L-Artikolu 5(2) u (4) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012*** jew partita rilevanti minnha għandhiex tkun negozjata fiċ-ċentri msemija fl-Artikolu 24(1) ta' dan ir-Regolament;
 - (b) id-data ***jew id-dati*** li fiha/***fihom*** jidhol fis-seħh l-obbligu ta' negozjar, ***inkluża kwalunkwe introduzzjoni gradwali u l-kategoriji tal-kontropartijiet li għalihom japplika l-obbligu.***

L-AETS għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi ***regolatorji*** msemija fl-ewwel subparagrafu lill-Kummissjoni fi żmien tliet xhur wara li l-istandards tekniċi ***regolatorji*** skont ***L-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012*** ikunu ġew adottati mill-Kummissjoni.

Qabel ma tissottometti l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni għall-adozzjoni, l-AETS għandha twestaq konsultazzjoni pubblika u, fejn xieraq, tista' tikkonsulta mal-awtoritajiet kompetenti ta' pajjiżi terzi.

Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa tadotta l-istandards tekniċi ***regolatorji*** msemija fl-ewwel subparagrafu skont ***L-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.***

2. Sabiex l-obbligu ta' negozjar ikollu effett:
 - (a) il-klassi ta' derivati ***skont il-paragrafu 1(a)*** jew partita rilevanti fiha għandha tkun ammessa għal negozjar ***f'suq regolat*** jew għandha tkun negozjata tal-inqas f'suq regolat wiehed, MTF jew OTF msemija fl-Artikolu 24(1), u
 - (b) il-klassi ta' derivati ***skont il-paragrafu 1(a)*** jew partita rilevanti fiha għandhom ikunu kkunsidrati likwidi biżżejjed sabiex jinneogjaw biss fiċ-ċentri msemija fl-Artikolu 24(1).
3. Matul l-iżvilupp tal-abbozz tal-istandards tekniċi ***regolatorji*** msemija fil-paragrafu 1, l-AETS għandha tikkunsidra l-klassi tad-derivati jew partita rilevanti fiha bħala likwida biżżejjed ***billi jiġu kkunsidrati tal-anqas*** il-kriterji li ġejjin:
 - (a) il-frekwenza medja tan-negozjar;

- (b) id-daqs medju tan-negożjar *u l-frekwenza ta' negozjar ta' daqs kbir meta mqabbel mad-daqs normali tas-suq*;
- (c) l-ghadd u t-tip tal-partecipanti attivi tas-suq;

L-AETS għandha tiddetermina wkoll jekk il-klassi ta' derivati jew partita rilevanti fiha hijiex biss likwida biżżejjed fi tranżazzjonijiet taht ċertu daqs.

4. L-AETS għandha, fuq inizjattiva tagħha stess, skont il-kriterji stabbiliti fil-paragrafu 2 u wara li twettaq konsultazzjoni pubblika, tidentifika u tinnotifika lill-Kummissjoni l-klassijiet ta' derivati jew kuntratti ta' derivati individwali li għandhom ikunu soġġetti għall-obbligu ta' negozjar fiċ-ċentri msemija fl-Artikolu 24(1), iżda li għalihom l-ebda CCP għadha ma rċiviet awtorizzazzjoni skont ***l-Artikolu 14 jew 15*** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jew li mhijiex ammissa għan-negożjar ***f'suq regolat*** jew mhijiex negozjata f'ċentru tan-negożjar imsemmi fl-Artikolu 24(1). Wara ***n-notifika msemija fl-ewwel subparagrafu*** mill-AETS, il-Kummissjoni tista' tippubblika sejha għall-iżvilupp ta' proposti għan-negożjar ta' dawn id-derivati fiċ-ċentri msemija fl-Artikolu 24(1).
5. L-AETS għandha, skont il-paragrafu 1, tissottometti għand il-Kummissjoni l-abbozz il-ġdid ta' standards tekniċi ***regolatorji*** sabiex temenda, tissospendi jew tirrevoka l-istandards tekniċi ***regolatorji*** eżistenti kull meta jkun hemm bidla materjali fil-kriterji stabbiliti fil-paragrafu 2. Qabel ma tagħmel dan, l-AETS tista' tikkonsulta, fejn dan ikun xieraq, mal-awtoritajiet kompetenti ta' pajjiżi terzi. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa sabiex temenda, tissospendi u tirrevoka l-istandards tekniċi ***regolatorji*** eżistenti skont ***l-Artikoli 10 sa 14*** tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
6. ***L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards*** tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kriterji msemija fil-paragrafu 2(b).

L-AETS għandha tissottometti abbozi ta' dawn l-istandards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ...^{*}. ***Għandha tingħata s-setgħa lill-Kummissjoni li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.***

Artikolu 27

Registru ta' derivati soġġetti għall-obbligu ta' negozjar

L-AETS għandha tippubblika u żżomm fuq is-sit elettroniku tagħha registru li jispeċifika, b'mod eżawrenti u inekwivoku, id-derivati li huma soġġetti għall-obbligu ta' negozjar fiċ-ċentri msemija fl-Artikolu 24(1), iċ-ċentri fejn huma ammessi għan-negożjar jew fejn huma negozjati, u d-dati li fihom jidhol fis-seħh l-obbligu.

^{*} Il-ĠU hu mitlub idahħal id-data: 12-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

TITOLU VI

AĊĊESS TA' KKLERJAR NONDISKRIMINATORJU GĦALL-ISTRUMENTI FINANZJARJI

Artikolu 28

Aċċess nondiskriminatorju għal CCP

1. Mingħajr ħsara **għall-Artikolu 7** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, CCP għandha taċċetta li tikklija **titoli transferibbli u** strumenti **tas-suq tal-flus** fuq bażi nondiskriminatorja u trasparenti, anki fir-rigward ta' rekwiżiti ta' kollateral u tariffi relatati mal-aċċess, irrispettivament miċ-ċentru tan-negozjar li fih titwettaq tranżazzjoni, **sakemm tali aċċess ma jheddidx b'mod ċar il-funzjonament bla xkiel u ordnat tas-CCP jew il-funzjonament tas-swieq finanzjarji b'mod li jiġi kkawżat riskju sistemiku.** Partikolarment dan għandu jiżgura li ċentru tan-negozjar għandu d-dritt għal trattament nondiskriminatorju f'termini ta' kif kuntratti n-negozjati fil-pjattaforma tiegħu jkunu trattati. Dan ir-rekwiżit ma japplika għall-ebda kuntratt ta' derivati li diġà huwa soġġett għall-obbligu ta' aċċess skont **l-Artikolu 7** tar-Regolament (EU) Nru 648/2012. **L-aċċess ta' ċentru tan-negozjati għal CCP skont dan l-Artikolu għandu jingħata biss fejn tali aċċess ma jkunx jehtieġ interoperabilità jew jhedded il-funzjonament mingħajr ostakli u b'mod ordnat tas-swieq jew jaffettwa r-riskju sistemiku b'mod negattiv.**
2. Talba għal aċċess ta' CCP għandha tkun formalment sottomessa lil CCP u lill-awtorità kompetenti rilevanti tagħha permezz ta' ċentru tan-negozjar.
3. Is-CCP għandha ttipprovdi twegiba bil-miktub liċ-ċentru tan-negozjar fi żmien **tnax-il xahar** fejn jew tippermetti l-aċċess, bil-kundizzjoni li l-awtorità kompetenti rilevanti ma kinitx ċaħdet l-aċċess skont il-paragrafu 4, jew fejn tiċhad l-aċċess. Is-CCP tista' tiċhad talba għal aċċess **abbażi ta' analiżi komprensiva tar-riskju u** skont il-kundizzjonijiet speċifikati fil-paragrafu 6 biss. Jekk CCP tiċhad l-aċċess, għandha ttipprovdi r-raġunijiet shah fit-twegiba tagħha u tinforma bil-miktub lill-awtorità kompetenti tagħha dwar id-deċiżjoni. Is-CCP għandha tagħmel l-aċċess possibbli fi żmien tliet xhur minn meta ttipprovdi twegiba pożittiva għat-talba għal aċċess. **Kull spiża assoċjata li tirriżulta mill-paragrafi 1 sa 3 għandha tingħarr miċ-ċentru tan-negozjar li jitlob aċċess, sakemm ma jkunx ġie miftiehem mod iehor bejn is-CCP u ċ-ċentru tan-negozjar li jitlob l-aċċess.**
4. L-awtorità kompetenti tas-CCP tista' tiċhad aċċess għal ta' ċentru tan-negozjar lil CCP biss fejn it-tali aċċess ikun jhedded il-funzjonament bla intoppi jew ordnat tas-swieq finanzjarji. Jekk awtorità kompetenti tiċhad l-aċċess fuq dik il-bażi, għandha toħroġ id-deċiżjoni tagħha fi żmien xahrejn mill-wasla tat-talba msemmija fil-paragrafu 2 u ttipprovdi r-raġunijiet shah lis-CCP u liċ-ċentri tan-negozjar inklużi l-provi li fuqhom hija bbażata id-deċiżjoni tagħha.
5. Ċentru tan-negozjar stabbilit f'pajjiż terz jista' jitlob aċċess għal CCP stabbilita fl-Unjoni biss jekk il-Kummissjoni tkun adottat id-deċiżjoni skont l-Artikolu 24(4) rigward dak il-pajjiż terz u jekk il-qafas legali ta' dak il-pajjiż terz jipprovdi rikonossiment ekwivalenti għal ċentri tan-negozjar awtorizzati skont id-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] li jitolbu aċċess għal CCPs stabbiliti f'dak il-pajjiż terz.

6. ***L-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji*** li jispeċifikaw:
- (a) il-kundizzjonijiet li skonthom jista' jiġi miċhud l-aċċess minn CCP, ***għal titoli trasferibbli u strumenti tas-suq tal-flus***, inklużi kondizzjonijiet abbażi tal-volum ta' tranżazzjonijiet, l-għadd u t-tip ta' utenti jew fatturi oħra li jgħolqu riskji bla hteġa;
 - (b) il-kondizzjonijiet skont liema jingħata l-aċċess, fosthom il-kunfidenzjalità tal-informazzjoni provduta fir-rigward ***tat-titoli trasferibbli u tal-istrumenti tas-suq tal-flus*** matul il-fażi tal-iżvilupp, il-bażi nondiskriminatorja u trasparenti fir-rigward tat-tariffi tal-ikklerjar, ir-rekwiżit tal-kollateral u r-rekwiżiti operazzjonali fir-rigward tal-marginazzjoni.

L-ESMA għandha tippreżenta dan l-abbozz ta' standards regolatorji lill-Kummissjoni sal-^{*}.

Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 28a

L-obbligu tal-ikklerjar għall-ekwitajiet u l-bonds negozjati fi swieq regolati, MTFs u OTFs

L-operatur ta' suq regolat, ta' MTF jew ta' OTF għandu jiżgura li t-tranżazzjonijiet kollha fl-ekwitajiet u l-bonds li jiġu konklużi f'suq regolat, MTF u OTF jiġu kklerjati minn CCP meta CCP jaċċetta li jikklerja dak l-istrument finanzjarju.

Artikolu 29

Aċċess nondiskriminatorju għal ċentru tan-negozjar

1. Mingħajr hsara ***għall-Artikolu 8*** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, ċentru tan-negozjar għandu jipprovdi informazzjoni dwar in-negozjar ***għal titoli trasferibbli u strumenti tas-suq tal-flus*** fuq bażi nondiskriminatorja u trasparenti, inklużi fir-rigward ta' tariffi relatati mal-aċċess, fuq talba lil kwalunkwe CCP awtorizzata jew rikonossuta mir-Regolament (UE) Nru 648/2012 li tixtieq tikklerja t-tranżazzjonijiet finanzjarji mwettqa f'dak iċ-ċentru tan-negozjar. Dan ir-rekwiżit ma japplika għall-ebda kuntratt ta' derivati li diġà huwa soġġett għall-obbligu ta' aċċess skont ***l-Artikolu 8*** tar-Regolament (EU) Nru 648/2012.
2. Talba għal aċċess għal ċentru tan-negozjar għandha tiġi formalment sottomessa għand ċentru tan-negozjar u l-awtorità kompetenti rilevanti tiegħu minn CCP.
3. Iċ-ċentru tan-negozjar għandu jipprovdi twegiba bil-miktub lis-CCP fi żmien tliet xhur fejn jew jippermetti l-aċċess, bil-kundizzjoni li l-awtorità kompetenti rilevanti ma kinitx ċaħdet l-aċċess skont il-paragrafu 4, jew fejn tiċhad l-aċċess. Iċ-ċentru tan-negozjar jista'

^{*} Il-ĠU hu mitlub idahħal id-data: ... xahar wara d-data tad-dhul fis-sehħ ta' dan ir-Regolament.

jichad aċċess biss ***abbażi ta' analiżi komprensiva tar-riskji u*** skont il-kundizzjonijiet speċifikati ***fil-paragrafi 4 u 6***. Jekk l-aċċess jiġu miċhud, iċ-ċentru tan-negozjar għandu jipprovdi r-raġunijiet shah fit-tweġiba tiegħu li iċ-ċentru tan-negozjar u jinforma bil-miktub lill-awtorità kompetenti tiegħu dwar id-deċiżjoni. Iċ-ċentru tan-negozjar għandu jagħmel l-aċċess disponibbli fi żmien tliet xhur minn meta jipprovdi tweġiba pożittiva għat-talba għal aċċess.

4. ***Għal titoli trasferibbli u strumenti tas-suq tal-flus*** l-awtorità kompetenti taċ-ċentru tan-negozjar tista' tiċhad lil CCP l-aċċess għal ċentru tan-negozjar biss meta t-tali aċċess jhedded il-funzjonament bla intoppi u ordnat tas-swieq. ***Għal strumenti finanzjarji ohra, l-aċċess ta' CCP għal ċentru tan-negozjar għandu jingħata biss dment li tali aċċess ma jkunx jehtieg l-interoperabilità jew ma jheddidx il-funzjonament bla xkiel u ordnat tas-swieq b'mod partikolari minhabba l-frammentazzjoni tal-likwidità u dment li iċ-ċentru tan-negozjar ikun stabbilixxa mekkaniżmi adegwati għall-prevenzjoni ta' tali frammentazzjoni.***
- 4a. Jekk awtorità kompetenti tiċhad l-aċċess fuq dik il-bażi, għandha tohrog id-deċiżjoni tagħha fi żmien xahrejn mill-wasla tat-talba msemmija fil-paragrafu 2 u tipprovdi r-raġunijiet shah li iċ-ċentru tan-negozjar u lis-CCP inklużi l-provi li fuqhom hija bbażata d-deċiżjoni tagħha.
5. CCP stabbilita f'pajjiż terz tista' titlob aċċess għal ċentru tan-negozjar fl-Unjoni bil-kundizzjoni li dik is-CCP tkun rikonoxxuta skont ***l-Artikolu 25*** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 u jekk il-qafas legali ta' dak il-pajjiż terz jipprovdi għal rikonoxximent ekwivalenti effettiv ta' CCP awtorizzata skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 għaċ-ċentri tan-negozjar stabbiliti f'dak il-pajjiż terz.
6. ***L-AETS*** għandha ***tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji*** li jispeċifikaw:
 - (a) il-kundizzjonijiet li skonthom jista' jiġi miċhud l-aċċess minn ċentru tan-negozjar ***għal titoli trasferibbli u strumenti tas-suq tal-flus***, inklużi kondizzjonijiet abbażi tal-volum ta' tranżazzjonijiet, l-għadd u t-tip ta' utenti jew fatturi ohra li joħolqu riskji bla hteġa.
 - (b) il-kondizzjonijiet skont liema jingħata l-aċċess, fosthom il-kunfidenzjalità tal-informazzjoni provduta fir-rigward tal-istrumenti finanzjarji matul il-fażi tal-iżvilupp, il-bażi nondiskriminatorja u trasparenti fir-rigward tat-tariffi relatati mal-aċċess.

(ba) l-idea tal-frammentazzjoni tal-likwidità tad-derivati li ma kinux diġà sugġetti għall-obbligi tal-aċċess skont l-Artikolu 8 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, li għandhom, fejn hu possibbli, jirriflettu l-istandards tekniċi regolatorji adottati mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 8(5) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

L-AETS għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ...*.

* ***Il-ĠU hu mitlub idahhal id-data: ...***

Il-Kummissjoni ghandha tinghata s-setgha li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

TITOLU VII

MIŻURI SUPERVIŻORJI DWAR INTERVENTI FUQ IL-PRODOTT U POŻIZZJONIJIET

KAPITOLU 1

INTERVENT FUQ IL-PRODOTT

Artikolu 31

Setgħat *ta' intervent* tal-AETS

- 1. ***F'konformità mal-Artikolu 9(2) tar-Regolament UE Nru 1095/2010, l-AETS ghandha timmonitorja l-prodotti ta' investiment, inklużi depożiti strutturati u strumenti finanzjarji li jiġu kkummerċjalizzati, distribwiti jew mibjugħa fl-Unjoni u tista' tinvestiga b'mod proattiv prodotti ta' investiment jew strumenti finanzjarji qodma qabel ma jiġu kkummerċjalizzati, distribwiti jew mibjugħa fl-Unjoni, f'kooperazzjoni mal-awtoritajiet kompetenti.***
1. Skont l-Artikolu 9(5) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-AETS tista', fejn tkun sodisfatta fuq bażi raġonevoli li l-kundizzjonijiet fil-paragrafi 2 u 3 huma milhuqa, temporanjament tipprojbixxi jew tirrestringi fl-Unjoni:
- (a) il-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' ċerti ***prodotti speċifiċi ta' investiment, inkluż depożiti strutturati, ċerti prodotti ta' investiment speċifikati, inkluż depożiti strutturati, strumenti finanzjarji jew prodotti ta' investiment, inklużi depożiti strutturati, jew strumenti finanzjarji b'ċerti karatteristiċi speċifikati***; jew
 - (b) tip ta' attività jew prassi finanzjarja.
- Projbizzjoni jew restrizzjoni jistgħu japplikaw f'ċirkostanzi, jew ikunu soġġetti għal eżenzjonijiet, speċifikati mill-AETS.
2. L-AETS ghandha tiegħu deċizzjoni skont il-paragrafu 1 fil-każ biss li jintlaħqu l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
- (a) l-azzjoni proposta tindirizza theddida ***sinifikanti*** għall-protezzjoni tal-investitur jew għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja shiha jew parti minnha fl-Unjoni;

- (b) ir-rekwiżiti regolatorji skont il-leġislazzjoni tal-Unjoni li huma applikabbli **għall-prodott ta' investiment, l-istrument** jew l-attività finanzjarji rilevanti ma jindirizzawx it-theddida;
- (c) awtorità jew awtoritajiet kompetenti ma hadux azzjoni sabiex jindirizzaw it-theddida jew l-azzjonijiet li tiegħu ma jindirizzawx adegwament it-theddida.

Fejn il-kundizzjonijiet stipulati fl-ewwel subparagrafu jkunu ġew issodisfati, l-AETS tista' timponi l-projbizzjoni jew ir-restrizzjoni msemmija fil-paragrafu 1 fuq bażi prekawżjonarja qabel ma prodott ta' investiment jew strument finanzjarju jkun ġie kkummerċjalizzat jew mibjugħ lill-klijenti.

3. Meta tiegħu azzjoni taht dan l-Artikolu l-AETS għandha tqis sa fejn l-azzjoni:

- (a) ma jkollhiex effett negattiv fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji jew fuq l-investituri li jkun sproporzjonat għall-benefiċċji tal-azzjoni; kif ukoll
- (b) ma tohloqx riskju ta' abritraġġ regolatorju.

Fejn awtorità jew awtoritajiet kompetenti jkunu hadu miżura skont l-Artikolu 32, l-AETS tista' tiegħu kwalunkwe waħda mill-miżuri msemmija fil-paragrafu 1 mingħajr ma tohrog l-opinjoni prevista fl-Artikolu 33.

4. Qabel ma tiddeċiedi li tiegħu kwalunkwe azzjoni skont dan l-Artikolu, l-AETS għandha tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti bl-azzjoni li tipproponi.

4a. Qabel ma tiegħu deċiżjoni skont il-paragrafu 1, l-AETS għandha tinnotifika l-intenzjoni tagħha li tipprobixxi jew tirrestringi prodott ta' investiment jew strument finanzjarju sakemm ma jsirux ċerti bidliet fil-karatteristiċi ta' prodott ta' investiment jew strument finanzjarju fi żmien speċifikat.

- 5. L-AETS għandha tippubblika fuq is-sit elettroniku tagħha avviż dwar kwalunkwe deċiżjoni li tiegħu kwalunkwe azzjoni skont dan l-Artikolu. L-avviż għandu jispeċifika d-dettalji tal-projbizzjoni jew ir-restrizzjoni u jispeċifika żmien wara l-pubblikazzjoni tal-avviż li minnu se jidhlu fis-sehħ il-miżuri. Projbizzjoni jew restrizzjoni għandha tapplika biss għal azzjonijiet wara li l-miżuri jidhlu fis-sehħ.
- 6. L-AETS għandha tirrevedi projbizzjoni jew restrizzjoni imposta skont il-paragrafu 1 f'intervalli xierqa u tal-inqas kull tliet xhur. Il-projbizzjoni jew ir-restrizzjoni tiskadi jekk ma tigix imġedda wara dak il-perjodu ta' tliet xhur.
- 7. L-azzjoni adottata mill-AETS skont dan l-Artikolu għandha tipprevali fuq kwalunkwe azzjoni preċedenti mehuda minn awtorità kompetenti.
- 8. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 41 li jispeċifikaw il-kriterji u l-fatturi li jridu jiġu kkunsidrati mill-AETS sabiex jiġi determinat x'jikkostitwixxi theddid għall-protezzjoni tal-investitur jew għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji u għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha tal-Unjoni msemmi fil-paragrafu 2(a). ***Dawk l-atti delegati għandhom jiżguraw li l-AETS tkun tista' taġixxi, fejn ikun xieraq, fuq bażi prekawżjonarja u m'għandhiex tkun***

mitluba tistenna sakemm il-prodott jew l-istrument finanzjarju jkun gie kkummerċjalizzat jew it-tip ta' attività jew prattika tkun saret operattiva qabel ma tittiehed azzjoni.

Artikolu 32

Intervent fuq il-prodott mill-awtoritajiet kompetenti

- 1. *L-awtoritajiet kompetenti għandhom jimmonitorjaw il-prodotti ta' investiment, inklużi depożiti strutturati u strumenti finanzjarji li jiġu kkummerċjalizzati, distribwiti jew mibjugha fl-Istat Membru tagħhom jew minnu u jistgħu jinvestigaw b'mod proattiv prodotti ta' investiment jew strumenti finanzjarji godda qabel ma jiġu kkummerċjalizzati, distribwiti jew mibjugha fl-Istat Membru tagħhom jew minnu. Għandha tinghata attenzjoni partikolari lil strumenti finanzjarji li joffru replikazzjonijiet tal-indiċi tal-kommoditajiet.*
1. Awtorità kompetenti tista' tipprojbixxi jew tirrestringi f'dak jew minn dak l-Istat Membru:
- (a) il-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' ċerti *prodotti ta' investiment, inklużi depożiti strutturati*, strumenti finanzjarji jew *prodotti ta' investiment, inklużi depożiti strutturati, jew* strumenti finanzjarji b'ċerti karatteristiċi; jew
 - (b) tip ta' attività jew prassi finanzjarja.
2. Awtorità kompetenti tista' tieħu l-azzjoni msemmija fil-paragrafu 1 jekk tkun issodisfata fuq bażi raġonevoli li:
- (a) *prodott ta' investiment*, strument jew attività jew prattika finanzjarja joħolqu tħassib sinifikanti rigward il-protezzjoni tal-investitur jew huma ta' theddida serja għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha *fi hdan Stat Membru wiehed jew bosta, inkluż permezz tal-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni, ir-rinumerazzjoni jew il-provvista ta' inċentivi relatati ma' prodott tal-investiment jew strument finanzjarju*;
 - (ab) *prodott ta' derivat għandu effett negattiv fuq il-mekkaniżmu tal-formazzjoni tal-prezzijiet fis-suq sottostanti.*
 - (b) ir-rekwiżiti regolatorji eżistenti skont il-liġi tal-Unjoni applikabbli *għall-prodott ta' investiment, l-istrumenti* jew l-attivitajiet jew il-prattiċi finanzjarji ma jindirizzawx biżżejjed ir-riskji msemmija fil-punt (a) u l-kwistjoni ma tistax tiġi indirizzata aħjar permezz ta' superviżjoni jew infurzar imtejba tar-rekwiżiti eżistenti;
 - (c) l-azzjoni hija proporzjonata meta tiġi kkunsidrata n-natura tar-riskji identifikati, il-livell ta' sofistikazzjoni tal-investituri jew tal-partecipanti tas-suq konċernati u l-effett probabbli li l-azzjoni jista' jkollha fuq l-investituri u l-partecipanti tas-suq li jista' jkollhom, jużaw jew jibbenefikaw mill-istrument jew l-attività finanzjarja;
 - (d) l-awtorità kompetenti kkonsultat kif xieraq mal-awtoritajiet kompetenti fi Stati Membri oħra li jistgħu jkunu affettwati b'mod sinifikanti mill-azzjoni; u

- (e) l-azzjoni ma għandhiex effett diskriminatorju fuq is-servizzi jew l-attivitajiet forniti minn Stat Membru ieħor.

Meta l-kundizzjonijiet stipulati fl-ewwel subparagrafu jkunu ġew issodisfati, l-awtorità kompetenti tista' timponi l-projbizzjoni jew restrizzjoni fuq bażi prekawżjonarja qabel ma prodott ta' investiment jew strument finanzjarju jkun ġie kkumerċjalizzat, distribwit jew mibjugħ lill-klijenti.

Projbizzjoni jew restrizzjoni tista' tapplika f'ċirkostanzi, jew tkun soġġetta għal eċċezzjonijiet, speċifikati mill-awtorità kompetenti.

- 2a. ***Qabel ma timponi projbizzjoni jew restrizzjoni skont il-paragrafu 1, l-awtorità kompetenti għandha tinnotifika l-intenzjoni tagħha li tipprojbixxi jew tirrestringi prodott ta' investiment jew strument finanzjarju sakemm ma jsirux ċerti bidliet fil-karatteristiċi ta' prodott ta' investiment jew strument finanzjarju fi żmien speċifikat.***
3. L-awtorità kompetenti ma għandhiex ***timponi projbizzjoni jew restrizzjoni*** skont dan l-Artikolu sakemm, sa mhux inqas minn xahar qabel ma tiehu l-azzjoni, ma tkunx innotifikat lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra kollha ***involuti*** u ***l-AETS*** bil-miktub ***jew permezz ta' mezz ieħor miftiehem bejn l-awtoritajiet*** dwar id-dettalji ta':
- (a) l-istrument jew l-attività jew il-prassi finanzjarja li magħhom hija relatata l-azzjoni proposta;
- (b) in-natura preċiża tal-projbizzjoni jew ir-restrizzjoni proposta u meta hija maħsuba li tidhol fis-seħħ; u
- (c) il-provi li fuqhom hija bbażata d-deċiżjoni tagħha u li skonthom hija ssodisfata li ntlahqu l-kundizzjonijiet kollha fil-paragrafu 1.
- 3a. ***Meta ż-żmien mehtieġ biex issir konsultazzjoni skont il-paragrafu 2(d) u x-xahar dewmien previst fil-paragrafu 3 jistgħu jikkawżaw dannu irriversibbli lill-konsumaturi, l-awtorità kompetenti tista' tiehu azzjoni skont dan l-Artikolu fuq bażi proviżorja għal perjodu li ma jaqbiżx it-tliet xhur. F'dak il-każ, l-awtorità kompetenti għandha immedjatament tinforma lill-awtoritajiet l-oħra kollha u lill-ESMA dwar l-azzjoni li ttiehdet.***
4. L-awtorità kompetenti għandha tippubblika fuq is-sit elettroniku tagħha avviż dwar kwalunkwe deċiżjoni li timponi xi projbizzjoni jew restrizzjoni msemmija fil-paragrafu 1. L-avviż għandu jispeċifika d-dettalji tal-projbizzjoni jew ir-restrizzjoni, żmien wara l-pubblikazzjoni tal-avviż li fih jidhlu fis-seħħ il-miżuri u l-provi li skonthom hija ssodisfata li ntlahqu l-kundizzjonijiet kollha fil-paragrafu 1. Il-projbizzjoni jew ir-restrizzjoni għandhom japplikaw biss fir-rigward ta' azzjonijiet li ttiehdu wara l-pubblikazzjoni tal-avviż.
5. L-awtorità kompetenti għandha tirrevoka projbizzjoni jew restrizzjoni jekk il-kundizzjonijiet tal-paragrafu 1 ma jibqgħux japplikaw.
6. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 41 li jispeċifikaw il-kriterji u l-fatturi li jridu jiġu kkunsidrati mill-awtoritajiet kompetenti meta jiddeterminaw x'jikkostitwixxi theddid għall-protezzjoni tal-investitur jew għall-funzjonament ordnat u

l-integrità tas-swieq finanzjarji u għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha tal-Unjoni msemmi fil-paragrafu 2(a).

Artikolu 33 Koordinazzjoni mill-AETS

1. L-AETS għandha tiegħu rwol ta' faċilitazzjoni u koordinazzjoni fir-rigward tal-azzjoni meħuda mill-awtoritajiet kompetenti skont l-Artikolu 32. B'mod partikolari, l-AETS għandha tiżgura li l-azzjoni meħuda minn awtorità kompetenti tkun ġustifikata u proporzjonata u li fejn xieraq jittiehed approċċ konsistenti mill-awtoritajiet kompetenti.
2. Wara li tirċievi notifika skont l-Artikolu 32 dwar kwalunkwe azzjoni li se tiġi imposta skont dak l-Artikolu, l-AETS għandha tadotta opinjoni dwar jekk tikkunsidra il-projbizzjoni jew ir-restrizzjoni bħala ġustifikata u proporzjonata. Jekk l-AETS tikkunsidra li t-teħid ta' miżuri minn awtoritajiet kompetenti oħra huwa meħtieġ sabiex jiġi indirizzat ir-riskju, għandha tiddikjara dan fl-opinjoni tagħha wkoll. L-opinjoni għandha tiġi ppubblikata fuq is-sit elettroniku tal-AETS.
3. Meta awtorità kompetenti tipproponi li tiegħu, jew tiegħu, azzjoni li tmur kontra opinjoni adottata mill-AETS skont il-paragrafu 2 jew ma taċċetta li tiegħu azzjoni kuntrarjament għal tali opinjoni, minnufih għandha tippubblika fuq is-sit tagħha avviż li jispjega bis-sħiħ ir-raġunijiet għalfejn għamlet dan.

KAPITOLU 2

POŻIZZJONIJIET

Artikolu 34

Koordinazzjoni tal-miżuri nazzjonali tal-immaniġjar tal-pożizzjonijiet u limiti tal-pożizzjonijiet mill-AETS

1. L-AETS għandha twettaq rwol ta' faċilitazzjoni u koordinazzjoni fir-rigward tal-miżuri meħuda minn awtoritajiet kompetenti skont l-Artikolu 71(2)(i) u l-Artikolu 72 (f) u (g) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida]. B'mod partikolari, l-AETS għandha tiżgura li jittiehed approċċ konsistenti mill-awtoritajiet kompetenti rigward meta jiġu eżerċitati dawn is-setgħat, in-natura u l-ambitu tal-miżuri imposti, u t-tul taż-żmien u s-segwitu ta' kull miżura.
2. Wara li tirċievi notifika dwar kwalunkwe miżura skont l-Artikolu 83(5) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] l-AETS għandha tirreġistra l-miżura u r-raġunijiet għaliha. Rigward il-miżuri skont l-Artikolu 72(1) is-subparagrafu (f) u (g) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida], għandha żżomm u tippubblika fuq is-sit elettroniku tagħha bażi ta' dejta b'sommarji tal-miżuri fis-seħh inklużi d-dettalji dwar il-persuni jew il-klassi ta' persuni konċernati, l-istrumenti finanzjarji applikabbli, kwalunkwe miżura kwantitattiva jew limiti ***bhall-pożizzjoni netta massima*** li l-persuni jistgħu ***jidhlu fiha jew iżommu għal perjodu ta' żmien speċifiku*** qabel ma jintlaħaq limitu, kwalunkwe eżenzjoni għalihom, u r-raġunijiet tagħhom.

Artikolu 35

Setgħat tal-AETS relatati mal-immanigjar tal-pożizzjonijiet

1. Skont l-Artikolu 9(5) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-AETS għandha, fejn jigu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha fil-paragrafu 2, tiegħu wahda jew aktar mill-miżuri li ġejjin:
 - (a) titlob minn kwalunkwe persuna informazzjoni, inkluża d-dokumentazzjoni rilevanti kollha rigward id-daqs u l-għan ta' pożizzjoni jew skopertura li dahlet għaliha permezz ta' derivat];
 - (b) wara li tanalizza l-informazzjoni miksuba, tobligha lil tali persuna **jew klassi ta' persuni** tiegħu passi biex tnaqqas id-daqs ta' **jew telimina l-pożizzjoni jew l-iskopertura**;
 - (c) tillimita l-abbiltà ta' persuna milli tidhol f'derivat ta' komodità.
2. L-AETS għandha tiegħu deċiżjoni skont il-paragrafu 1 **meta** jintlahqu l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
 - (a) il-miżuri elenkati fil-punti (a) sa (c) tal-paragrafu 1 jindirizzaw theddida għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji anki fir-rigward ta' arrangamenti tal-forniment għal komoditajiet fiżiċi **u l-fatturi elenkati fl-Artikolu 59(1)(a) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID ġdida]**, jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni;
 - (b) awtorità jew awtoritajiet kompetenti ma hadux miżuri sabiex jindirizzaw it-theddida jew il-miżuri li ttiegħdu ma jindirizzawx it-theddida b'mod suffiċjenti.

Għandhom jittiegħdu miżuri relatati ma' prodotti tal-enerġija fil-livell ta' operatur wara konsultazzjoni mal-Aġenzija għall-Kooperazzjoni tar-Regolaturi tal-Enerġija stabbilita permezz tar-Regolament (KE) Nru 713/2009.
3. Meta jittiegħdu l-miżuri msemmija fil-paragrafu 1, l-AETS għandha tqis sa fejn il-miżura:
 - (a) tindirizza b'mod sinifikanti t-theddida għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji **inklużi l-fatturi elenkati fl-Artikolu 59(1)(a) sa (d) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdid]** jew tal-arrangamenti tal-forniment ta' komoditajiet fiżiċi, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja shiha jew parti minnha fl-Unjoni jew ittejjeb b'mod sinifikanti l-abbiltà tal-awtoritajiet kompetenti biex jimmonitorjaw it-theddida;
 - (b) ma tohloqx riskju ta' arbitraġġ regolatorju;
 - (c) ma għandhiex effett hażin fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji, inkluż it-tnaqqis tal-likwidità f'dawk is-swieq jew tohloq inċertezza għall-parteciċipanti tas-suq, li huwa sproporzjonat għall-benefiċċji tal-miżura.
4. Qabel ma tiddeċiedi li tiegħu jew iġġedded kwalunkwe miżura msemmija fil-paragrafu 1, l-AETS għandha tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti bil-miżura li tkun qed tipproponi. Fil-każ ta' talba skont il-paragrafu 1(a) jew (b) in-notifika għandha tinkludi l-identità tal-persuna jew tal-persuni li għalihom kienet indirizzata u d-dettalji u r-raġunijiet

tagħha. Fil-każ ta' miżura skont il-paragrafu (c) tal-paragrafu 1 in-notifika għandha tinkludi d-dettalji dwar il-persuna jew il-klassi ta' persuni konċernati, l-istrumenti finanzjarji applikabbli, il-miżuri kwantitattivi rilevanti ***bhall-pożizzjoni netta massima*** li l-persuna jew il-klassi ta' persuni inkwistjoni jistgħu jidhlu ***fiha jew iżommu għal perjodu ta' żmien speċifiku***, u r-raġunijiet tagħha.

5. In-notifika għandha ssir mhux inqas minn 24 siegħa qabel ma l-miżura tkun maħsuba li tidhol fis-seħħ jew tiġġedded. F'ċirkostanzi eċċezzjonali, l-AETS tista' tagħmel in-notifika inqas minn 24 siegħa qabel ma l-miżura tkun maħsuba li tidhol fis-seħħ, meta ma jkunx possibbli li jingħata avviż minn 24 siegħa qabel.
6. L-AETS għandha tippubblika fuq is-sit tal-internet tagħha avviż ta' kwalunkwe deċiżjoni li timponi jew iġġedded kwalunkwe miżura msemmija fil-paragrafu 1(c). L-avviż għandu jinkludi dettalji dwar il-persuna jew il-klassi ta' persuni konċernati, l-istrumenti finanzjarji applikabbli, il-miżuri kwantitattivi rilevanti ***bhall-pożizzjoni massima netta*** li l-persuna jew il-klassi ta' persuni inkwistjoni ***jistgħu jidhlu fiha jew iżomm għal perjodu ta' żmien speċifiku***, u r-raġunijiet għal dan.
7. Miżura għadha tidhol fis-seħħ meta n-notifika tiġi ppubblikata jew f'hin speċifikat fin-notifika li jkun wara l-pubblikazzjoni tiegħu u għandha tapplika biss rigward ta' tranżazzjoni li titwettaq wara li tkun dahlet fis-seħħ il-miżura.
8. L-AETS għandha tirrevedi l-miżuri tagħha msemmija ***fil-paragrafu 1(c)*** f'intervalli xierqa u tal-inqas kull tliet xhur. Jekk miżura ma tiġġeddidx wara dak il-perijodu ta' tliet xhur, għandha tiskadi awtomatikament. Il-paragrafi 2 sa 8 għandhom japplikaw għal tiġdid ta' miżuri.
9. Miżura adottata mill-AETS skont dan l-Artikolu għandha tipprevali fuq kwalunkwe miżura preċedenti meħuda minn awtorità kompetenti skont ***l-Artikolu 72(f), (g) u (ha) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdid]***.
10. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 41 li jispeċifikaw il-kriterji u l-fatturi li għandhom jitqiesu mill-AETS sabiex jiġi determinat x'jikkostitwixxi theddida għall-funzjonament ordnat u għall-integrità tas-swieq finanzjarji anki fir-rigward ta' arrangamenti ta' forniment ta' komoditajiet fiżiċi, jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja shiha jew parti minnha fl-Unjoni msemmija fil-paragrafu 2(a). ***Dawk il-kriterji u fatturi għandhom iqisu l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji żviluppati f'konformità mal-Artikolu 59(3) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] u għandhom jiddivrenzjaw bejn is-sitwazzjonijiet fejn l-AETS tiegħu azzjoni għaliex awtorità kompetenti tkun naqset li taġixxi u dawk fejn l-AETS tindirizza riskju addizzjonali li l-awtorità kompetenti ma tkunx tista' tindirizza skont l-Artikolu 72(f), (g) u (ha) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida]***.

TITOLU VIII

FORNIMENT TA' SERVIZZI *JEW ATTIVITAJIET* MINGHAJR FERĠHA MINN DITTI MINN PAJJIŻ TERZ

Artikolu 36 Dispożizzjonijiet ġenerali

- 1 Ditta minn pajjiż terz tista' tipprovdi s-servizzi *ta' investment* elenkati *jew twettaq attivitajiet* lil kontropartijiet eligibbli *u lill-klijenti professjonali fit-tifsira ta' Taqsima I tal-Anness II tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida]* stabbiliti fl-Unjoni minghajr l-istabbiliment ta' ferġha f'każ biss li tkun reġistrata fir-reġistru tad-ditti minn pajjiżi terzi li jżomm l-AETS skont l-Artikolu 37.
2. L-AETS *għandha* tirreġistra ditta minn pajjiż terz li tkun applikat biex tforni jew twettaq servizzi *tal-investment jew biex twettaq attivitajiet* fl-Unjoni skont il-paragrafu 1 fil-każ biss li jkunu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) il-Kummissjoni tkun adottat deċiżjoni skont *l-Artikolu 37(1)*;
 - (b) ditta tkun awtorizzata fil-ġurisdizzjoni fejn *huwa stabbilit l-uffiċċju prinċipali tagħha* biex tipprovdi servizzi jew attivitajiet ta' investment li jiġu furnuti fl-Unjoni u tkun soġġetta għal supervizjoni u infurzar li jiżguraw konformità shiha mar-rekwiżiti applikabbli f'dak il-pajjiż terz;
 - (c) Ikun hemm stabbiliti arrangamenti ta' kooperazzjoni skont l-Artikolu 37 (2).
- 2a. *Meta ditta minn pajjiż terz tkun reġistrata skont dan l-Artikolu, l-Istati Membri m'għandhomx jimponu xi rekwiżiti addizzjonali fuq id-ditta minn pajjiż terz fir-rigward tal-kwestjonijiet koperti minn dan ir-Regolament jew mid-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida].*
3. Id-ditta minn pajjiż terz imsemmija fil-paragrafu 1 għandha tissottometti l-applikazzjoni tagħha lill-AETS wara l-adozzjoni mill-Kummissjoni tad-deċiżjoni msemmija fl-Artikolu 37 li tiddetermina li l-qafas ġuridiku u superviżorju tal-pajjiż terz li fih id-ditta minn pajjiż terz tkun awtorizzata tkun ekwivalenti għar-rekwiżiti deskritti fl-Artikolu 37(1).

Id-ditta applikanti minn pajjiż terz għandha tipprovdi lill-AETS bl-informazzjoni kollha meqjusa neċessarja għar-reġistrazzjoni tagħha. Fi żmien 30 jum tax-xogħol mill-wasla tal-applikazzjoni, l-AETS għandha tivvaluta jekk l-applikazzjoni hijiex shiha. Jekk l-applikazzjoni ma tkunx shiha, l-AETS għandha tistipula skadenza sa meta d-ditta applikanti minn pajjiż terz trid tipprovdi l-informazzjoni addizzjonali.

Id-deċiżjoni tar-reġistrazzjoni għandha tkun abbażi tal-kondizzjonijiet stipulati fil-paragrafu 2.

Fi żmien 180 jum tax-xogħol mis-sottomissjoni ta' applikazzjoni shiha, l-AETS għandha tinforma bil-miktub lid-ditta mhux mill-UE bi spjega shiha tar-raġunijiet għalfejn ir-registrazzjoni ngħatat jew giet miċhuda.

- Id-ditti minn pajjiżi terzi li jipprovdu servizzi skont dan l-Artikolu għandhom jinfurmaw lill-klijenti tagħhom stabbiliti fl-Unjoni, qabel il-forniment ta' kwalunkwe servizz, li huma ma għandhomx permess jipprovdu servizzi lil klijenti oħra għajr lill-kontropartijiet eliġibbli ***u lill-klijenti professjonali fi hdan it-tifsira tas-Sezzjoni I tal-Anness II tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida]*** u li huma mhumie x soġġetti għal superviżjoni fl-Unjoni. Għandhom jindikaw l-isem u l-indirizz tal-awtorità kompetenti responsabbli mis-superviżjoni fil-pajjiż terz.

L-informazzjoni fl-ewwel subparagrafu għandha tingħata bil-miktub u b'mod prominenti.

Persuni stabbiliti fl-Unjoni jistgħu jirċievu servizzi ta' investiment minn ditta minn pajjiż terz mhux registrata skont il-paragrafu 1 fuq inizzjattiva esklussiva tagħhom biss.

Inizzjattiva min-naha ta' persuna naturali ma għandhiex tintitola lid-ditta tal-pajjiż terz li tikkumerċjalizza kategoriji godda ta' prodott tal-investment jew servizz tal-investment lil dak l-individwu.

- Ditti minn pajjiż terz ***li jipprovdu jew iwettqu servizzi jew attivitajiet skont dan l-Artikolu għandhom joffru lill-klijenti stabbiliti fl-Unjoni, qabel il-forniment jew it-tweqqif ta' kwalunkwe servizz jew attività ta' investiment fir-rigward ta' klijent stabbilit fl-Unjoni, li jressqu kwalunkwe tilwima rigward dawk is-servizzi jew attivitajiet għall-ġurisdizzjoni ta' qorti jew tribunal ta' arbitraġġ fi Stat Membru.***

- L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw l-informazzjoni li ditta minn pajjiż terz għandha tipprovdi lill-AETS fl-applikazzjoni tagħha biex tirreġistra skont il-paragrafu 3 u l-format tal-informazzjoni li għandu jintuża skont il-paragrafu 4.***

L-AETS għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ...*.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 37

Deċiżjoni tal-ekwivalenza

- Il-Kummissjoni ***għandha*** tadotta deċiżjoni skont il-proċedura ***ta' eżami*** msemmija ***fl-Artikolu 42(2)*** fir-rigward ta' pajjiż terz jekk l-arrangamenti legali u superviżorji ta' dak il-pajjiż terz jiżguraw li d-ditti awtorizzati f'dak il-pajjiż terz jikkonformaw ma' rekwiżiti legalment vinkolanti li huma ekwivalenti għar-rekwiżiti stipulati f'dan ir-Regolament, fid-Direttiva 2006/49/KE [id-Direttiva dwar l-Adegwatezza tal-Kapital] u ***fid-Direttiva Nru .../.../UE [MiFID]*** u fil-miżuri implimentattivi ***adottati skont dan ir-Regolament u skont dawn id-Direttivi.***

* Il-ĠU hu mitlub idahħal id-data: 12-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

Il-qafas prudenzjali **u tal-kondotta tan-negozju** ta' pajjiż terz jista' jigi kkunsidrat **li jkollu effett** ekwivalenti meta dak il-qafas jissodisfa l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) id-ditti li jipprovdu servizzi u attivitajiet ta' investiment f'dak il-pajjiż terz huma soġġetti għal awtorizzazzjoni u superviżjoni effettiva u infurzar fuq bażi kontinwa;
- (b) id-ditti li jipprovdu servizzi u attivitajiet ta' investiment f'dak il-pajjiż terz huma soġġetti għal rekwiżiti tal-kapital suffiċjenti u rekwiżiti xierqa applikabbli għall-azzjonisti u l-membri tal-korp tal-manigment tagħhom;
- (c) ditti li jipprovdu servizzi u attivitajiet tal-investiment huma soġġetti għal rekwiżiti organizzazzjonali xierqa fil-qasam tal-funzjonijiet ta' kontroll interni;
- (d) ditti li jipprovdu servizzi u attivitajiet tal-investiment huma soġġetti għal regoli xierqa tal-kondotta tan-negozju;
- (e) jiżgura t-trasparenza u l-integrità tas-suq billi jipprevjeni abbuż tas-suq f'forma ta' abbuż minn informazzjoni privileġġata u manipulazzjoni tas-suq.

Deċiżjoni tal-Kummissjoni skont dan il-paragrafu tista' tkun limitata għal kategorija wahda jew bosta kategoriji ta' ditti tal-investiment jew ta' operaturi tas-suq. Ditta minn pajjiż terz tista' tkun reġistrata skont l-Artikolu 36 meta taqa' f'kategorija koperta mid-deċiżjoni tal-Kummissjoni.

2. L-AETS għandha tistabbilixxi arrangamenti ta' kooperazzjoni mal-awtoritajiet kompetenti rilevanti tal-pajjiżi terzi li l-ofqsa legali u superviżorji tagħhom ġew rikkonossuti bhala ekwivalenti skont il-paragrafu 1. Dawn l-arrangamenti għandhom jispeċifikaw tal-anqas:
- (a) il-mekkanizmi għall-iskambju tal-informazzjoni bejn l-AETS u l-awtoritajiet kompetenti ta' pajjiżi terzi konċernati, fosthom l-aċċess għall-informazzjoni kollha dwar id-ditti mhux mill-UE awtorizzati f'pajjiżi terzi li tintalab mill-AETS;
 - (b) il-mekkanizmu għan-notifika fil-pront lill-AETS meta awtorità kompetenti minn pajjiż terz tqis li ditta minn pajjiż terz li tkun taht is-superviżjoni tagħha u li l-AETS tkun reġistrat fir-reġistru previst fl-Artikolu 38 tkun qed tikser il-kundizzjonijiet tal-awtorizzazzjoni tagħha jew legiżlazzjoni oħra li tkun obbligata tirrispetta;
 - (c) il-proċeduri dwar il-koordinazzjoni tal-attivitajiet tas-superviżjoni fosthom, fejn ikun xieraq, spezzjonijiet fuq il-post.

Artikolu 38 Registru

L-AETS għandha tirreġistra d-ditti **minn pajjiż terz** permessi jipprovdu servizzi **ta' investiment** jew **iwettqu** attivitajiet ta' investiment fl-Unjoni skont l-Artikolu 36. Ir-reġistru għandu jkun aċċessibbli pubblikament fuq is-sit elettroniku tal-AETS u għandu jkun fih informazzjoni dwar is-servizzi jew l-attivitajiet li d-ditti **minn pajjiż terz** huma permessi jipprovdu **jew iwettqu** u referenza għall-awtorità kompetenti responsabbli għas-superviżjoni tagħhom fil-pajjiż terz.

Artikolu 39
Irtirar ta' registrazzjoni

1. **L-AETS** għandha tirtira r-registrazzjoni ta' ditta **minn pajjiżi terz** mir-registru stabbilit skont l-Artikolu 38 meta:
 - (a) L-AETS ikollha raġunijiet fondati abbażi ta' evidenza dokumentata biex temmen li, fil-forniment tas-servizzi u l-attivitajiet ta' investiment fl-Unjoni, id-ditta **minn pajjiżi terz** qed taġixxi b'manjiera li hija ċarament ta' preġudizzju għall-interessi tal-investituri jew tal-funzjonament ordnat tas-swieq, jew or
 - (b) L-AETS ikollha raġunijiet fondati abbażi ta' evidenza dokumentata biex temmen li, fil-forniment tas-servizzi u l-attivitajiet ta' investiment fl-Unjoni, id-ditta **minn pajjiżi terz** tkun kisret id-dispożizzjonijiet applikabbli għaliha fil-pajjiż terz u li fuq il-bażi tagħhom il-Kummissjoni tkun adottat id-Deċiżjoni skont l-Artikolu 37(1).
2. L-AETS għandha tiegħu deċiżjoni skont il-paragrafu 1 fil-każ biss **meta** jintlaħqu l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
 - (a) L-AETS tkun irreferiet il-kwistjoni lill-awtorità kompetenti tal-pajjiż terz u dik l-awtorità kompetenti **tal-pajjiżi terz** ma tkunx hadet il-miżuri xierqa meħtieġa biex tipproteġi lill-investituri u l-funzjonament tajjeb tas-swieq fl-Unjoni jew tkun naqset milli turi li d-ditta mill-pajjiż terz konċernat tikkonforma mar-rekwiżiti applikabbli għaliha fil-pajjiż terz; u
 - (b) l-AETS tkun infurmat lill-awtorità kompetenti tal-pajjiż terz bl-intenzjoni tagħha li tirtira r-registrazzjoni tad-ditta mill-pajjiż terz, tal-anqas 30 jum qabel l-irtirar.
3. L-AETS għandha tinforma lill-Kummissjoni dwar kwalunkwe miżura adottata skont il-paragrafu 1 mingħajr dewmien u għandha tippubblika d-deċiżjoni tagħha fis-sit elettroniku tagħha.
4. Il-Kummissjoni għandha tivvaluta jekk il-kondizzjonijiet skont liema kienet adottata d-Deċiżjoni skont l-Artikolu 37(1), għadhomx jeżistu fir-rigward tal-pajjiż terz ikkonċernat.

IT-TITOLU IX

ATTI DELEGATI U TA' IMPLIMENTAZZJONI

KAPITOLU 1

ATTI DDELEGATI

Artikolu 40 Atti ddelegati

Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 41 fir-rigward *tal-Artikolu 2(3), l-Artikolu 4(3), l-Artikolu 6(2), l-Artikolu 8(4), l-Artikolu 10(2), l-Artikolu 11(2), l-Artikolu 12(2), l-Artikolu 13(7), l-Artikolu 14(5), l-Artikolu 14(6), l-Artikolu 16(3), l-Artikolu 18(2) u (3), l-Artikolu 19(3), l-Artikolu 20(3), l-Artikolu 28(6), l-Artikolu 29(6), l-Artikolu 30(3), l-Artikolu 31(8), l-Artikolu 32(6) u l-Artikolu 35(10)* ■ .

Artikolu 41 Eżerċizzju tad-delega

1. Is-setgħa sabiex tadotta atti delegati tingħata lill-Kummissjoni sogġetta għall-kundizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.
2. ■ *Is-setgħa li tadotta l-atti ddelegati msemmija fl-Artikolu 2(3), l-Artikolu 4(3), l-Artikolu 6(2), l-Artikolu 8(4), l-Artikolu 10(2), l-Artikolu 11(2), l-Artikolu 12(2), l-Artikolu 13(7), l-Artikolu 14(5) u 14(6), l-Artikolu 16(3), l-Artikolu 18(2) u 18(3), l-Artikolu 19(3), l-Artikolu 20(3), l-Artikolu 28(6), l-Artikolu 29(6), l-Artikolu 30(3), l-Artikolu 31(8), l-Artikolu 32(6), u l-Artikolu 35(10)* għandha tingħata għal perjodu ta' żmien indefinit mid-data msemmija fl-Artikolu 41, il-paragrafu 1.
3. Id-delega *tas-setgħa msemmija fl-Artikolu 2(3), l-Artikolu 4(3), l-Artikolu 6(2), l-Artikolu 8(4), l-Artikolu 10(2), l-Artikolu 11(2), l-Artikolu 12(2), l-Artikolu 13(7), l-Artikolu 14(5) u 14(6), l-Artikolu 16(3), l-Artikolu 18(2) u 18(3), l-Artikolu 19(3), l-Artikolu 20(3), l-Artikolu 28(6), l-Artikolu 29(6), l-Artikolu 30(3), l-Artikolu 31(8), l-Artikolu 32(6) u l-Artikolu 35(10)* tista' tigi revokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew u mill-Kunsill. Deċiżjoni ta' revoka għandha ttemm id-delega tas-setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Din għandha tidhol fis-seħh fil-jum wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni *f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* jew f'data aktar tard speċifikata fiha. Din ma għandhiex taffettwa l-validità ta' kwalunkwe att delegat diġà fis-seħh.
4. Malli tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
5. Att iddelegat għandu jidhol fis-seħh biss jekk ma ssir ebda oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien perjodu ta' *tlit xhur* tan-notifika ta' dak l-att lill-

Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel l-iskadenza ta' dak il-perjodu, kemm il-Parlament Ewropew kif ukoll il-Kunsill ikunu informaw lill-Kummissjoni li mhux se joġġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż **bi tliet xhur** fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

KAPITOLU 2

ATTI TA' IMPLIMENTAZZJONI

Artikolu 42

Proċedura tal-kumitat

1. Il-Kummissjoni għandha tiġi assistita mill-Kumitat Ewropew tat-Titoli stabbilit mid-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE. Dak il-kumitat għandu jkun kumitat skont it-tifsira tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.
2. Meta ssir referenza għal dan il-paragrafu, għandu japplika l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.

TITOLU X

DISPOŻIZZJONIJIET FINALI

Artikolu 43

Rapporti u analiżi

1. Qabel ^{*} il-Kummissjoni għandha, wara li tikkonsulta mal-AETS, għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-impatt fil-prattika tal-obbligi ta' trasparenza stabbiliti skont l-Artikoli 3 sa 12, b'mod partikolari dwar l-applikazzjoni u l-adegwatezza kontinwata tal-eżenzjonijiet għall-obbligi ta' trasparenza ta' qabel in-negożjar stabbiliti skont l-Artikoli 3(2) u ***l-Artikolu 4(2) u (3), u 8***.
2. Qabel ^{*}, il-Kummissjoni għandha, wara li tikkonsulta mal-AETS, għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar il-funzjonament ***tal-Artikolu 23***, inkluż jekk il-kontenut u l-format tar-rapporti tat-tranzazzjonijiet riċevuti u skambjati bejn l-awtoritajiet kompetenti jippermettux b'mod komprensiv li jiġu mmonitorjati l-attivitajiet tad-ditti tal-investiment skont ***l-Artikolu 23(1)***. Il-Kummissjoni tista' tagħmel kwalunkwe proposta xierqa, inkluż metodu sabiex it-tranzazzjonijiet jiġu rrapportati f'sistema magħżula mill-AETS minflok għand l-awtoritajiet kompetenti, li jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti jaċċessaw l-informazzjoni kollha rapportata skont dan l-Artikolu ***għall-finijiet ta' dan ir-Regolament u tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdid]***

* Il-GU hu mitlub idahhal id-data: 42 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

u ghad-detezzjoni tal-abbuż minn informazzjoni privileġġata u l-abbuż tas-suq skont ir-Regolamentn (UE) Nru .../...[MAR].

- 2a. *Qabel ...* il-Kummissjoni għandha, wara li tikkonsulta mal-AETS għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar il-probabilità li tiġi żviluppata Sistema Ewropea għall-aqwa offerti fil-każ ta' kwotazzjonijiet konsolidati u jekk it-tnaqqis tal-asimmetriji ta' informazzjoni bejn il-partiċipanti tas-suq tkunx soluzzjoni kummerċjali adegwata kif ukoll għodda għar-regolaturi sabiex jimmonitorjaw ahjar l-attivitajiet ta' kwotazzjoni dwar iċ-ċentri ta' negozjar.*

Qabel ...*, il-Kummissjoni għandha, wara li tikkonsulta mal-AETS, għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar il-progress biex in-negozjar *fid-derivati* OTC standardizzati jibda jsir fil-boroż jew pjattaformi elettronici ta' negozjar skont l-Artikoli 22 u 24.

Artikolu 44

Emenda tar-Regolament (UE) Nru 648/2012

Is-subparagrafu li ġej għandu jidher **mal-Artikolu 81 (3)** tar-Regolament (UE) Nru 2848/2012:

"Repożitorju tan-negozju għandu jittrasmetti dejta lill-awtoritajiet kompetenti skont ir-rekwiżiti fl-Artikolu 23 tar-Regolament (UE) Nru .../... [MiFIR]¹.

¹ĠU L ...".

Artikolu 45

Dispożizzjoni tranżizzjonali

Ditti ■ minn pajjiżi terzi għandhom ikunu jistgħu jkomplu jipprovdu s-servizzi u l-attivitajiet fl-Istati Membri, skont ir-regimi nazzjonali sa *sena* wara **l-adozzjoni mill-Kummissjoni ta' deċiżjoni b'rabta mal-pajjiż terz rilevanti skont l-Artikolu 41(3) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida]**.

■

Artikolu 46

Dhul fis-seħh u applikazzjoni

Dan ir-Regolament għandu jidher fis-seħh **20 jum wara** l-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Dan ir-Regolament għandu japplika minn ...*, għajr għall-Artikoli 2(3), 4(3), 6(2), 8(4), 10(2), 11(2), 12(2), 13(7), 14(5), 14(6), 16(3), 18(2), 18(3), 19(3), 20(3), 23(8), 24(5), 26, 28(6),

* Il-ĠU hu mitlub idahhal id-data: 18-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

29(6), 30(3), 31, 32, 33, 34 u 35, li għandhom japplikaw *immedjadament* wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

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

Magħmul fi ...,

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

Għall-Kunsill

Il-President