



PARLAMENT EWROPEW

2009 – 2014

Dokument ta' sessjoni

A7-0303/2012

27.9.2012

*****I**

RAPPORT

dwar il-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament [EMIR] dwar id-derivati OTC, il-kontropartijiet ċentrali u r-repożitorji tan-negozju (COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD))

Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji

Rapporteur: Markus Ferber

Tifsira tas-simboli użati

- * Proċedura ta' konsultazzjoni
- *** Proċedura ta' approvazzjoni
- ***I Proċedura leġislattiva ordinarja (l-ewwel qari)
- ***II Proċedura leġislattiva ordinarja (it-tieni qari)
- ***III Proċedura leġislattiva ordinarja (it-tielet qari)

(It-tip ta' proċedura jiddependi mill-bażi legali proposta mill-abbozz ta' att.)

Emendi għal abbozz ta' att

Fl-emendi li jsiru mill-Parlament, it-test emendat huwa indikat b' tipa grassa u korsiva. Test korsiv normali huwa indikazzjoni għas-servizzi tekniċi li turi partijiet tal-abbozz ta' att li għalihom qed tkun proposta korrezzjoni bl-iskop li tgħin fil-preparazzjoni tat-test finali (pereżempju, żbalji ovvjji jew nuqqasijiet f'verżjoni lingwistika partikolari). Il-korrezzjonijiet proposti huma soġġetti għall-qbil tas-servizzi tekniċi involuti.

L-intestatura ta' kwalunkwe emenda għal att eżistenti, li l-abbozz ta' att ikollu l-hsieb li jemenda, ikun fiha t-tielet u r-raba' linji li jidentifikaw rispettivament l-att eżistenti u d-dispożizzjoni kkonċernata f'dak l-att. Il-partijiet li jittiehdu kif inhuma minn dispożizzjoni eżistenti li l-Parlament jixtieq jemenda, imma li l-abbozz ta' att ma jkunx emenda, huma indikati b'tipa grassa. It-thassir eventwali li jikkonċerna dawn il-partijiet jiġi indikat kif ġej: [...].

WERREJ

Pagna

ABBOZZ TA' RIŻOLUZZJONI LEĠIŻLATTIVA TAL-PARLAMENT EWROPEW	6
OPINJONI TAL-KUMITAT GHALL-IŻVILUPP	72
OPINJONI TAL-KUMITAT GHALL-INDUSTRIJA, IR-RIĊERKA U L-ENERĠIJA	82
PROCEDURA	91

ABBOZZ TA' RIŻOLUZZJONI LEGIŻLATTIVA TAL-PARLAMENT EWROPEW

dwar il-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament [EMIR] dwar id-derivati OTC, il-kontropartijiet ċentrali u r-repożitorji tan-negozju

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

(Proċedura legiżlattiva ordinarja: l-ewwel qari)

Il-Parlament Ewropew,

- wara li kkunsidra l-proposta tal-Kummissjoni lill-Parlament u lill-Kunsill (COM(2011)0652),
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(2) u l-Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, skont liema artikoli l-Kummissjoni ppreżentat il-proposta lill-Parlament (C7-0359/2011),
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,
 - wara li kkunsidra l-opinjoni tal-22 ta' Frar 2012 tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew¹,
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 55 tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu,
 - wara li kkunsidra r-rapport tal-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji u l-opinjoni tal-Kumitat għall-Iżvilupp u l-Kumitat għall-Industrija, ir-Riċerka u l-Energija (A7-0303/2012),
1. Jadotta l-pożizzjoni fl-ewwel qari li tidher hawn taħt;
 2. Jitlob lill-Kummissjoni biex terġa' tirreferi l-kwestjoni lill-Parlament jekk ikollha l-ħsieb li temenda l-proposta b'mod sustanzjali jew li tibdilha b'test ġdid
 3. Jagħti istruzzjonijiet lill-President tiegħu sabiex jgħaddi l-pożizzjoni tal-Parlament lill-Kunsill u lill-Kummissjoni kif ukoll lill-parlamenti nazzjonali.

¹ ĠU C 143, 22.5.2012, p. 74.

EMENDI TAL-PARLAMENT EWROPEW*

għall-proposta tal-Kummissjoni

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar is-swieg 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 legiżlattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

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

Waqt li jaġixxu skont il-proċedura ordinarja legiżlattiva²,

Billi:

- (1) Il-kriżi finanzjarja **reċenti** esponiet dgħjufijiet fit-trasparenza tas-swieg finanzjarji **li jistgħu jikkontribwixxu għal effetti soċjo-ekonomiċi dannużi**. It-tisħih tat-trasparenza huwa wiehed mill-prinċipji kondiviżi għat-tisħih tas-sistema finanzjarja kif ikkonfermat mid-dikjarazzjoni tal-Mexxejja fil-G-20 f' Londra fit-2 ta' April 2009. Sabiex tissaħħah 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-swieg 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-swieg fl-istrumenti finanzjarji³.
- (2) Il-Grupp ta' Livell Għoli dwar is-Superviżjoni 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-ħtieġa li tiġi stabbilita

* 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'...

³ ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1.

gabra Ewropea wahda tar-regoli applikabbli għall-istituzzjonijiet finanzjarji kollha fis-suq intern.

- (3) Konsegwentement, il-legizlazzjoni l-għdida 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 wahda 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 jitneħħew 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 d-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 tirrifletti kif xieraq l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji u sabiex tindirizza d-dgħjufijiet u sabiex taghlaq il-lakuni li kienu fost l-oħrajn esposti matul il-krizi 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, sabiex ikun hemm applikazzjoni uniformi ta' qafas regolatorju wieħed, sabiex isaħħu 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-tneħħija tad-distorzjonijiet tal-kompetizzjoni. L-adozzjoni ta' regolament li jiżgura applikabbiltà diretta hija l-aktar adattata biex tilhaq dawk 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 effikaci* 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-bejjieġħ u x-xerrej. It-terminu 'sistema' jinkludi dawk is-swieq kollha li huma magħmula minn sett ta' regoli u pjattaforma tan-negozjar kif ukoll dawk li jiffunzjonaw

biss abbażi ta' sett ta' regoli. Swieq u MTFs irregolati mhumiex obbligati joperaw sistema 'teknika' għal ordnijiet li jaqblu **u għandhom ikunu jistgħu joperaw protokollu oħrajn ta' negozju, inklużi sistemi fejn l-utenti jkunu 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 obbligi ta' trasparenza huwa suq jew MTF regolat skont it-tifsira ta' dan ir-Regolament u tranżazzjonijiet li jsiru skont dawn 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 sseħħ 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 dawn jingiebu flimkien skont ir-regoli tas-sistema jew permezz tal-protokollu jew il-proċeduri operazzjonali interni tas-sistema (fosthom proċeduri integrati f'softwer 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 jinteraġixxu. **█**

- (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 isseħħ eżekuzzjoni jew arrangament 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 tikkomplimenta t-tipi eżistenti ta' ċentri tan-negozjar. Filwaqt li swieq irregolati u l-MTFs huma karatterizzati minn eżekuzzjoni nondiskriminatorja tat-tranżazzjonijiet, l-operatur ta' OTF għandu jkollu d-diskrezzjoni fuq kif tiġi eżekwita tranżazzjoni. Konsegwentament, ir-regoli tal-kondotta tan-negozju, l-aħjar eżekuzzjoni u l-manigġ tal-ordnijiet tal-klijenti għandhom japplikaw għat-tranżazzjonijiet 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 n-negozjati fil-boroż, ċertifikati, strumenti finanzjarji simili u ishma għajr dawk ammessi għan-negozjar f'suq regolat hafna drabi isehh 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-rikonossiment tal-ħtieġa 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 jimplementaw id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-obbligi tad-ditti ta' investiment li jzommu r-registri, 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, jeħtieġu 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 għandha tkun fil-format ta' opinjoni skont l-Artikolu 29 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. Barra minn hekk, l-eżenzjonijiet li jeżistu digà 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 esponiet dgħjufijiet speċifiċi fil-mod kif issir disponibbli l-informazzjoni dwar l-opportunitajiet 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

¹ ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

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-trasparenza 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-tranzazzjonijiet. Għaldaqstant, ikunu barra l-ambitu tal-obbligi ta' trasparenza biss daww il-istrumenti finanzjarji li huma **personalizzati fid-disinn tagħhom jew mhux likwidi biżżejjed**.

(13) Huwa necessarju li jiġi introdott livell xieraq ta' trasparenza tan-negozjar fis-swieq għal bonds, prodotti finanzjarji strutturati u derivati sabiex tiġi megħjuna 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 żgurati li tranżazzjonijiet immedjati ta' munita f'suq trasparenti u integru ma jaqgħux fl-ambitu ta' dan ir-Regolament. Bl-istess mod, huwa importanti li jiġi ċċarati 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 (Solvibilità 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.**

(14) Sabiex jiġu żgurati kundizzjonijiet applikabbli uniformi bejn iċ-ċentri tan-negozjar, għandhom japplikaw l-istess rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar għat-tipi differenti ta' ċentri. Ir-rekwiżiti ta' trasparenza għandhom **ikunu proporzjonati u jiġu kalibrati għal tipi differenti ta' strumenti, inkluż tal-ekwitajiet, il-bonds u d-derivati, filwaqt li jitqiesu l-interessi tal-investituri u l-emittenti, inluż l-emittenti ta' bonds tal-gvern, u l-likwidità tas-suq. Ir-rekwiżiti ta' trasparenza għandhom jiġu kalibrati wkoll għal tipi differenti ta' negozjar, inkluż ir-registru tal-ordnijiet u s-sistemi mmotivati mill-kwotazzjonijiet, bħat-talba għal kwotazzjoni**, kif ukoll sistemi ta'

¹ ir-Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 809/2004 tad-29 ta' April 2004 li jimplementa 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 (ĠU L 149, 30.4.2004, p. 1).

senserija ibrida u bil-vuċi u jitqiesu l-ħruġ, id-daqs tat-tranzazzjoni u l-karatteristiċi tas-swieq nazzjonali.

- (15) Sabiex jiġi żgurat li n-negozjar li jitwettaq over the counter (OTC) ma jheddidx l-iskoperta effiċjenti tal-prezzijiet jew kundizzjonijiet ekwi u trasparenti għal kulhadd bejn il-mezzi ta' negozjar, ir-rekwiżiti ta' trasparenza xierqa ta' qabel in-negozjar għandhom japplikaw għad-ditti tal-investment li jinnegozjaw f' isimhom stess fl-istrumenti finanzjarji OTC sakemm jitwettaq fil-kapaċità tagħhom bħala internalizzaturi sistematiċi relatati mal-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi n-negozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati jew strumenti finanzjarji simili oħra, u bonds, prodotti strutturati ta' ffinanzjar, u derivattivi eligibbli 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 jinnegozjaw 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 negozjar 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 jirreġistraw 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-negozjar 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 proprjetarju 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-ekwi** li huma akbar mid-daqs standard tas-suq **u fl-istrumenti mhux tal-ekwi 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-twettiq regolati jsir f'sistemi organizzati li għalihom japplikaw rekwiżiti ta'**

trasparenza xierqa filwaqt li jkun żgurat li jkunu jistghu jiġu konkluzi 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 jnvolvu hruġ primarju, li l-karatteristiċi tagħhom jinkludu li l-istrumenti huma ppersonalizzati u disenjati skont ir-rekwiżiti speċifiċi ta' kontropartijiet finanzjarji jew mhux finanzjarji eligibbli 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 generalment 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-partecipanti 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 wieħed 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 ġew ikkunsidrati bħala eligibbli 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' partecipanti tas-suq f'suq partikolari, u l-karatteristiċi tat-tranżazzjonijiet, bħad-daqs u l-frekwenza tat-tranżazzjonijiet f'dak is-suq. Minbarra dan, dan ir-Regolament mhuwiex intiż biex jipprevjeni l-użu tas-servizzi tat-tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozju.*

¹ ĠU L 281, 23.11.1995, p. 31.

² ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1

- (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-negozjar f'kuntratti ta' derivati OTC standardizzati jibda' jsir fil-boroż jew pjattaformi elettronici ta' negozjar, 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' jsehh negozjar 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-arranġamenti sabiex jiġu mitigati kunflitti ta' interess, sorveljanza tal-attività kollha ta' negozjar, it-trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar ikkalibrata mill-istrument finanzjarju, u **mudell ta' negozjar**. Madanakollu l-possibbiltà li l-operaturi ta' ċentri jirrangaw tranżazzjonijiet skont dan l-impenn bejn **il-parteciċipanti tagħhom** b'mod diskrezzjonali għandha tiġi prevista sabiex jitjiebu l-kundizzjonijiet għall-eżekuzzjoni u l-likwidità.
- (23) L-obbligi ta' negozjar stabbiliti għal dawn id-derivati għandhom jippermettu għal kompetizzjoni effiċjenti bejn iċ-ċentri tan-negozjar eliġibbli. Għaldaqstant, dawk iċ-ċentri tan-negozjar ma għandhomx ikunu jistgħu jkollhom il-pretensjoni għal drittijiet esklussivi relatati ma' kwalunkwe derivat soġġett għal dan l-obbligu ta' negozjar u b'hekk jipprevjeni ċentri tan-negozjar oħra milli joffru negozjar f'dawn l-istrumenti. Minħabba l-kompetizzjoni effettiva bejn iċ-ċentri tan-negozjar għad-derivati, huwa essenzjali li iċ-ċentri tan-negozjar ikollhom aċċess nondiskriminatorju u trasparenti għall-kontropartijiet ċentrali (central counterparties – CCPs). Aċċess nondiskriminatorju għal CCP għandu jfisser li ċentru tan-negozjar għandu d-dritt għal trattament nondiskriminatorju f'termini ta' kif kuntratti n-negozjati 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-istabbiltà finanzjarja, jehtieġ li jiġi provdut mekkanizmu 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 jgħib miegħu tħassib serju rigward il-protezzjoni tal-investitur, il-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja sħiħa jew parti minnha, flimkien ma' setgħat ta' koordinazzjoni u kontinġenza 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 issodifati, l-awtorità kompetenti jew, f'każijiet eċċezzjonali l-AETS, għandha tkun tista' timponi projbizzjoni jew restrizzjoni fuq bażi prekawzjonarja 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-konverġenza 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 għandha tkun tista' titlob informazzjoni mingħand 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 tranżazzjonijiet individwali relatati mad-derivati ta' komoditajiet. Imbagħad, l-AETS għandha tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti bil-mizuri li ttipponi li jitwettqu u għandha wkoll tippubblika dawk il-mizuri.
- (27) Id-dettalji tat-tranżazzjonijiet fl-istrumenti finanzjarji għandhom jiġu rrapportati lill-awtoritajiet kompetenti **permezz ta' sistema koordinata mill-AETS** sabiex jippermettulhom jidentifikaw u jinvestigaw każijiet 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'ċentru 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 mhumiex suxxettibbli għall-abbuż tas-suq għandhom jiġu 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 arranġamenti speċifiċi meħtieġa biex jiżguraw ir-rapportar 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' tranżazzjonijiet għandhom jidentifikaw il-persuna li tkun ħadet id-deċiżjoni tal-investment, kif ukoll dawk responsabbli mill-eżekuzzjoni tagħha. **Minbarra r-regim 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 jipprovdi 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 huma bejgħ bin-nieqes.** Huwa meħtieġ ukoll li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom aċċess sħiħ 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-tranżazzjonijiet kollha tagħhom fl-istrumenti finanzjarji, u l-operaturi tal-pjattaformi huma meħtieġa jzommu r-rekords tal-ordinijiet kollha sottomessi fis-sistemi tagħhom. L-AETS għandha tikkoordina l-iskambju tal-informazzjoni fost l-awtoritajiet kompetenti sabiex tiżgura li jkollhom aċċess għar-rekords tat-tranżazzjonijiet u l-

¹ **ĠUL 86, 24.3.2012, p. 1.**

ordinijiet kollha, inklużi dawk imdahhla fi pjattaformi li joperaw barra mit-territorju tagħhom, fl-istrumenti finanzjarji taħt is-supervizjoni 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-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-moviment 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. Jipprevjeni wkoll id-distorsjonijiet fil-kompetittività billi jeżiġi aċċess nondiskriminatorju għas-CCPs li joffru kklerjar ta' derivati OTC lil ċentri tan-negozjar u aċċess nondiskriminatorju għat-taqsimiet tan-negozjar taċ-ċentri tan-negozjar 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 taħt dan ir-Regolament. Kemm-il darba l-AETS tiddikjara li d-derivati negozjati fi swieq regolati huma soġġetti għaliha, dawn għandhom ikunu soġġetti għall-obbligu ta' kklerjar ***bl-istess mod bħal dawk negozjati 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-negozjar, bħal CCP u arrangamenti 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-negozjar 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.***

¹ ĠU L 281, 23.11.1995, p. 31.

² ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1.

- (33) Iċ-ċentri tan-negozjar 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-negozjar **minbarra meta tali aċċess jista' jhedded il-funzjonament bla intoppi jew ordnat tas-swieq. Id-dritt ta' aċċess ta' CCP għal ċentru tan-negozjar għandu jippermetti arrangamenti li permezz tagħhom bosta CCPs ikunu qed jużaw "trade feeds" tal-istess ċentru tan-negozjar. 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-negozjar ta' strumenti finanzjarji sabiex tnaqqas l-ispejjeż tal-investiment u tat-teħid ta' self, telimina l-ineffċjenzi u trawwem l-innovazzjoni fis-swieq tal-Unjoni. Il-Kummissjoni għandha tkompli timmonitorja mill-vicin l-evoluzzjoni tal-infrastruttura ta' wara n-negozjar u għandha, fejn ikun meħtieġ, tintervjeni sabiex tipprevjeni distorsjonijiet fil-kompetizzjoni milli jseħħu fis-Suq Intern.
- (34) Il-forniment ta' servizzi minn ditti minn pajjiżi terzi fl-Unjoni huwa soġġett għar-reġimi u r-rekwiżiti nazzjonali. Dawk ir-reġimi huma d-differenzjati 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 stabbilili. Huwa xieraq li jiġi introdott qafas regolatorju komuni fil-livell tal-Unjoni. Ir-reġim 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 jircievu servizzi minn ditti minn pajjiżi terzi **u aċċess reċiproku għas-swieq ta' pajjiżi terzi. Fl-applikazzjoni tar-reġim, 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 jakkwistaw 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 bhala 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 eligibbli **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-twettiq ta' attivitajiet** minn ditti minn pajjiżi terzi fl-Unjoni li **m'għandhomx jaffettwaw il-**

possibbiltà li persuni stabbilit fl-Unjoni jirċievu servizzi ta' investment minn ditta minn pajjiż terz *fl-Unjoni* fuq inizjattiva esklussiva tagħhom *jew għal ditti tal-investment jew istituzzjonijiet tal-kreditu tal-Unjoni, biex jirċievu servizzi ta' investment jew attivitajiet minn ditta ta' pajjiż terz jew biex klijent jirċievi servizzi ta' investment minn ditta ta' pajjiż terz permezz tal-medjazzjoni ta' tali istituzzjoni tal-kreditu jew ditta tal-investment*. Meta ditta minn pajjiż terz tipprovdni servizzi fuq inizjattiva esklussiva ta' persuna stabbilita fl-Unjoni, is-servizzi m'għandhomx jitqiesu li ngħataw fit-territorju tal-Unjoni. Fil-każ li ditta minn pajjiż terz tissolleċita klijenti jew klijenti potenzjali fl-Unjoni jew tippromwovi jew tirriklama servizzi jew attivitajiet ta' investment flimkien ma servizzi anċillari fl-Unjoni, dawn ma għandhomx jitqiesu bhala servizz pprovdut fuq l-inizjattiva esklussiva tal-klijent.

- (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 tissaħħaħ is-sistema tar-registri tal-EUA u l-kondizzjonijiet biex jinfetaħ kont fil-kummerċ tal-EUAs. Sabiex tissaħħaħ l-integrità u jithares il-funzjonament effiċjenti ta' dawk is-swieq, fosthom superviżjoni komprensiva tal-attività tan-negozjar, huwa xieraq li l-miżuri mehuda skont id-Direttiva 2003/87/KE jiġu komplimentati billi l-kwoti tal-emissjonijiet jingiebu kompletament taht 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-rekwiziti ta' trasparenza tan-negozjar; il-kundizzjonijiet dettaljati għall-eżenzjonijiet mit-trasparenza ta' qabel in-negozjar; l-arranġamenti 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 tahtom 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-ħidma 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 relevanti lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.*
- (39) ¹ Sabiex ikunu żgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament, għandhom ikunu kkonferiti lill-Kummissjoni setgħat ta' implimentazzjoni¹. *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'

¹ G U L ...

Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-prinċipji generali dwar il-modalitajiet ta' kontroll mill-Istati Membri tal-eżerċizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni¹.

- (40) Peress li l-oġġettivi ta' dan ir-Regolament, jiġifieri biex jiġu stabbiliti rekwiżiti uniformi relatati ma' strumenti finanzjarji rigward l-iżvelar ta' data tan-negozju, ir-rappurtar ta' tranżazzjonijiet lill-awtoritajiet kompetenti, in-negozjar ta' derivati 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' investment 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-tranżazzjonijiet, in-negozjar tad-derivati, u l-projbizzjonijiet ta' prodotti u Prattiki jista' jiġi percevit kompletament biss fil-kuntest tal-Unjoni shiħa, 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 jinvolvux għazliet političi, 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 tippovdi lill-AETS fl-applikazzjoni tagħha għar-reġistrazzjoni. ***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.

- (44) L-applikazzjoni tar-rekwiżiti 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

¹ ĠU L 55, 28.2.2011, p. 13.

neċessarji għall-abbozzar u l-adozzjoni ta' dawn il-miżuri ta' implimentazzjoni jkunu jistgħu jibdew malajr kemm jista' jkun.

- (45) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonnoxxuti 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 jitwettaq negozju (l-Artikolu 16), id-dritt għall-protezzjoni tal-konsumaturi (l-Artikolu 38), id-dritt għal rimedju effettiv u smiġħ 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 dawn id-drittijiet u l-prinċipji.

(46a) Il-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Data ġie kkonsultat,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

TITOLU I

SUĠĠETT, KAMP TA' APPLIKAZZJONI U DEFINIZZJONIJIET

Artikolu 1

Suġġett u kamp ta' applikazzjoni

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi rekwiżiti unifirmi rigward dawn li ġejjin:
 - (a) divulgazzjoni ta' dejta tan-negozjar lill-pubbliku;
 - (b) rapportar ta' tranżazzjonijiet lill-awtoritajiet kompetenti;
 - (c) negozjar ta' derivati f'ċentri 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-immaniġjar 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-twettiq ta' attività tal-investimenti waħda jew aktar fuq bażi professjonali;

Fid-definizzjoni ta' ditti tal-investment, l-Istati Membri jistgħu jinkludu l-imprizi li mhumieq 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 superviżjoni prudenzjali ekwivalenti xierqa għall-forma ġuridika tagħhom.

Madanakollu, fejn persuna fiżika tipprovi 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-proprjetarji tagħha, teħid, 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) '*negozjar over-the-counter*' ifisser negozjar bilaterali li jitwettaq minn kontroparti eliġibbli f'isimha, barra minn ċentru tan-negozjar jew internalizzatur sistematiku fuq bażi okkażjonali u irregolari b'kontropartijiet eliġibbli u dejjem f'daqsijiet fuq skala kbira;(3) 'internalizzatur sistematiku' tfisser ditta tal-investimenti li, fuq bażi 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 oħra ekwivalenti għal ishma f'kumpaniji, sħubijiet jew entitajiet oħra, u l-irċevuti ta' depożiti fir-rigward ta' ishma;
 - (b) bonds jew forom oħra 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-imgħax jew renditi, komoditajiet jew indiċi jew mizuri oħra;
- (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 jkunu jistgħu jiġu ammessi għal negozjar f'suq regolat u negozjati indipendentement mit-titoli tal-emittent mhux domiciljat;
- (11) 'il-fondi nneozjati fil-boroż' ***tfisser il-fondi fejn tal-anqas unità jew klassi ta' ishma waħda tagħhom tiġi nneozjata tul il-ġurnata f'tal-anqas suq regolat wiehed, faċilità multilaterali tan-negozjar jew faċilità organizzata tan-negozjar 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 negozjabbli 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 hłasijiet 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 Taqsima 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-Taqsima C tal-Anness I tagħha;
- (16) 'indikazzjoni azzjonabbli tal-interess' tfisser messagg minn parteċipant għal ieħor f'sistema ta' negozjar dwar l-interess ta' negozjar disponibbli li fih l-informazzjoni kollha neċessarja sabiex isir ftehim fuq negozjar;
- (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 ieħor f'dik id-Direttiva;

- (18) ‘arranġament 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’ negozjar f’isem ***iċ-ċentri ta’ negozjar 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’ negozjar għall-istrumenti finanzjarji elenkati fl-Artikoli 5, 6, 11 u 12 ta’ dan ir-Regolament mis-swieq regolati, il-faċilitajiet multilaterali tan-negozjar, il-faċilitajiet organizzati tan-negozjar ***u arranġamenti 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 superviżorji 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;
- I**
- (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 wiehed jew aktar jew prezzijiet 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 rilevanti.***
- (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) ‘arranġament tal-interoperabilità’** tfisser ***arranġament 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 taghha 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 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-ingrossa*¹;
- (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 taghha.*
2. Id-definizzjonijiet provduti *fl-Artikolu 4(2) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida] japplikaw ukoll ghal dan ir-Regolament.*
3. Skont l-Artikolu 41, il-Kummissjoni *għandha tinghata s-setgħa li* tadotta atti ddelegati, wara konsultazzjoni mal-AETS, li jispeċifikaw *ċerti* elementi tekniċi tad-definizzjonijiet stabbiliti *fil-punti (3), (7), (10) sa (16), (18) sa (26a), (28) u (29) tal-paragrafu 1* biex taġġustahom għall-iżviluppi tas-suq.

Artikolu 2a

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

- It-tranzazzjonijiet kollha f'ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra, 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 hrug primarju tal-istrument. Dan ir-rekwiżit ma għandux japplika għal tranzazzjonijiet li huma ta' daqs kbir kif stabbilit fl-Artikolu 4.*
- 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 bhala ekwivalenti b'konformità mal-Artikolu 26(4) u li jissodisfaw il-limiti fl-*

¹ ĠU L 326, 8.12.2011, p. 1.

Artikolu 17, għandhom jiġu konklużi permezz ta' internalizzatur sistematiku hliet jekk it-tranzazzjoni tinvolvi l-ewwel hrug 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 GĦAĊ-ĊENTRI TAN-NEGOZJAR B'SISTEMI MULTILATERALI

KAPITOLU 1

TRASPARENZA GĦALL-ISTRUMENTI TAL-EKWITÀ

Artikolu 3

Rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għaċ-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-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF għandhom jipubblikaw 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-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 għandhom ipoġġu din l-informazzjoni għad-dispożizzjoni tal-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar.
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-arranġamenti li jużaw sabiex irendu pubblika l-informazzjoni skont l-ewwel subparagrafu lid-ditti tal-investment li huma obbligati jipubblikaw 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-ekwiżità*

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw lis-swieq regolati u lid-ditti tal-investiment u lill-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ mill-obbligu li jipubblikaw 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 ġeneralment jitqies mill-parteciċipanti fis-suq bhala prezz affidabbli ta' referenza.*
2. Qabel ma tingħata 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 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 r-riċevuta tan-notifika, l-AETS għandha toħroġ opinjoni *non-vinkolanti* għall-awtorità kompetenti kkonċernata li fiha tivvaluta l-kompatibbiltà ta' kull eżenzjoni marrekwiżiti 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 ieħor ma taqbilx, dik l-Awtorità kompetenti tista' tirreferi l-kwistjoni lura lill-AETS, li tista' taġixxi 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 ttipprovi r-raġunijiet kollha. Fi żmien xahar mir-riċevuta tan-notifika, l-AETS għandha toħroġ opinjoni non-vinkolanti lill-awtorità kompetenti partikolari.

Wara li tircievi l-opinjoni, l-awtorità kompetenti ghandha trendi d-deċiżjoni tagħha operattiva.

3. Il-Kummissjoni ghandha tadotta, permezz ta' atti ddelegati skont l-Artikolu 41, miżuri li jispeċifikaw:
 - (a) il-firxa tal-offerti jew tal-kwotazzjonijiet mingħand generaturi tas-suq magħżula, u l-intensità tal-interess tan-negozjar 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-negozjar skont il-paragrafu 1 għal kull klassi ta' strument finanzjarju konċernat;
 - (c) ***l-arranġamenti dettaljati għall-applikazzjoni tal-obbligu ta' divulgazzjoni qabel in-negozjar fl-Artikolu 3 għal metodi ta' negozjar operati minn swieq regolati u MTFs li jiffinalizzaw tranżazzjonijiet*** permezz ta' rkant perjodiku għal kull klassi ta' strument finanzjarju konċernat ***jew permezz ta' tranżazzjonijiet negozjati.***
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 toħriġ 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 n-negozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra

1. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF għandhom, ***permezz ta' arranġament approvat ta' pubblikazzjoni (APA)***, jipubblikaw il-prezz, il-volum u l-ħin tat-tranżazzjonijiet imwettqa fir-rigward tal-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi n-negozjati fil-boroż, iċ-ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra 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 jipubblikaw id-dettalji tat-tranżazzjonijiet kollha bħal dawn fl-iktar ħin viċin għall-ħin 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-arranġamenti li jużaw biex jipubblikaw l-informazzjoni skont il-paragrafu 1, lid-ditti tal-investimenti li huma obbligati jipubblikaw id-dettalji

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

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

tat-tranzazzjonijiet tagħhom f'ishma, irċevuti tad-depożiti, fondi nnegozjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra 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 ieħor jew dik il-klassi tas-sehem, tal-irċevuta tad-depożitu, tal-fond innegozjat fil-boroż, ċertifikat jew strument finanzjarju simili ieħor. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF ■ għandhom jiksbu l-approvazzjoni minn qabel minghand 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 ieħor ma taqbilx ma' din jew mal-applikazzjoni effettiva tal-awtorizzazzjoni mogħtija, dik l-awtorità kompetenti tista' tirreferi l-kwestjoni lura lill-AETS, li tista' taġixxi 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 jeħtigilhom 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 GHALL-ISTRUMENTI MHUX TAL-EKWITÀ

Artikolu 7

Rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar għal ċentri tan-negozjar 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 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 prospektus **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 ipogġu 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 bhala 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 għal dawk l-istrumenti finanzjarji li huma meqjusa bhala likwidi biżżejjed jew li għalihom jeżisti suq likwidu. Meta tranzazzjonijiet 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' tranzazzjoni.

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 jippubblikaw l-informazzjoni msemmija fl-ewwel paragrafu lid-ditti tal-investment li huma obbligati jippubblikaw il-kwotazzjonijiet tagħhom f'bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti tal-emissjonijiet u derivati skont l-Artikolu 17.

Artikolu 8

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

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-obbligi li

jippubblikaw 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 jippubblikaw 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 tohroġ opinjoni **non-vinkolanti** għall-awtorità kompetenti inkwistjoni li fiha tivvaluta l-kompatibbiltà ta' kull talba individwali għal eżenzjoni bir-rekwiżiti 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' taġixxi 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 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-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' taħt il-limitu massimu stabbilit skont il-paragrafu 3c, l-obbligi msemmija fl-Artikolu 7(1) jistgħu jkunu temporanjament sospiżi mill-awtorità kompetenti responsabbli mill-monitoraġġ ta' ċentru ta' negozjar wiehed 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 relevanti. Is-sospensjoni tista' tiġġedded għal aktar perjodi ta' mhux aktar minn tliet

xhur kull darba jekk ir-raġunijiet għas-sospensjoni jibqgħu jkun applikabbli. Jekk is-sospensjoni ma tiġgeddidx 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 ttipprova 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 tingħata b'delega s-setgħa sabiex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija 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, mizuri 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);

(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-negozjar f'każ ta' tranzazzjonijiet negozjati; u*

(b) il-kundizzjonijiet skont liema tista' tingħata eżenzjoni mid-divulgazzjoni ta' qabel in-negozjar 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 iehor għall-valutazzjoni tal-likwidità għal strument finanzjarju partikolari;*

* ĠU jekk joghġbok dahhal id-data;

- (iv) id-daqs jew it-tip ta' ordnijiet, **partikolarment biex jippermettu differenzazzjoni adegwata bejn swieq tal-konsumaturi u swieq ohra**, u d-daqs u t-tip ta' hrug ta' strument finanzjarju.

Artikolu 9

Rekwiziti ta' trasparenza ta' wara n-negozjar għal ċentri tan-negozjar 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 jipubblikaw, **permezz ta' APA**, il-prezz, il-volum u l-hin tat-tranzazzjonijiet imwettqa fir-rigward ta' bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom gie ppubblikat prospettus, għall-kwoti tal-emissjonijiet u għad-derivati ammessi għan-negozjar **f'suq regolat** jew li huma negozjati f'MTF jew OTF. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jipubblikaw id-dettalji tat-tranzazzjonijiet kollha bħal dawn fl-iktar hin vicin 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 access, f'termini kummerċjali raġonevoli u fuq bazi nondiskriminatorja, għall-arrangamenti li jużaw sabiex jipubblikaw l-informazzjoni skont l-ewwel paragrafu lid-ditti tal-investimenti li huma obbligati jipubblikaw 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 jaqbzu l-EUR 100 000 jew inkella** li huma ta' daqs kbir meta mqabbla mad-daqs normali tas-suq għal dak il-bond, il-prodott strukturat ta' ffinanzjar, il-kwoti tal-emissjoni jew id-derivat jew dik il-klassi ta' bond, prodott finanzjarju strukturat, 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 jiksbu l-approvazzjoni minn qabel mingħand l-awtorità kompetenti għall-arrangamenti proposti għall-pubblikazzjoni tan-negozjar 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-negozjar 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 pubblikazzjoni 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-negożjar 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 ħlas kwarta (15-il minuta) wara l-pubblikazzjoni ta' tranżazzjoni.

2. Il-Kummissjoni **tista' tadotta atti delegati skont l-Artikolu 41** li jiċċaraw x'jikkostittwixxi bazi kummerċjali raġonevoli sabiex l-informazzjoni ssir pubblika kif imsemmi fil-paragrafu 1.

TITOLU III

TRASPARENZA GĦAD-DITTI TAL-INVESTIMENT LI JINNEGOZJAW OTC INKLUŽI 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 nnegożjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħra għandhom jipubblikaw kwotazzjoni ta' ditta f'dawk l-ishma, fl-irċevuti tad-depożiti, fil-fondi nnegożjati fil-boroż, fiċ-ċertifikati u l-istrumenti finanzjarji simili oħra ammessi għan-negożjar f'suq regolat jew negożjati f'MTF ■ li għalihom huma internalizzaturi sistematiċi u li għalihom hemm suq likwidu. Fil-każ tal-ishma, l-irċevuti tad-depożiti, il-fondi nnegożjati 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 negożjar ta' daqsijiet sad-daqs standard tas-suq. L-internalizzaturi sistematiċi li jinnegożjaw 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 innegożjat fil-boroż, taċ-ċertifikat jew ta' strument finanzjarju simili ieħor. Għal sehem, irċevuta ta' depożitu, fond innegożjat 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 nnegożjati 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 innegożjat 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-bazi 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 relevanti 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-investment li jiksbu tal-aħjar negozju għall-klijenti tagħhom, il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 41, mizuri li jispeċifikaw l-elementi relatati mal-pubblikazzjoni ta' kwotazzjoni ta' ditte 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 jaġhmlu pubbliċi l-kwotazzjonijiet tagħhom fuq bażi regolari u kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar. Huma jistgħu jaġġornaw il-kwotazzjonijiet tagħhom fi kwalunkwe ħin. 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-tranzazzjonijiet fejn l-eżekuzzjoni f'diversi titoli tkun parti minn tranzazzjoni 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-oghla 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' jiddeciedi 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 jagħzel li jeżekwixxi, għandu jeżekwixxi l-ordni b'wiehed 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 nnegozzjati 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 **li** atti delegati skont l-Artikolu 41, **li** 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-setgha li** tadotta **atti delegati skont l-Artikolu 41, wara konsultazzjoni mal-AETS**, li jiċċaraw x'jikkostittwixxi bazi 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 jzommu prezzijiet li jirriflettu l-kondizzjonijiet 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 jiddeciedu, abbażi tal-politika kummerċjali tagħhom u b' mod oġġettiv u nondiskriminatorju, lil liema investituri 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' investituri fuq il-

bażi ta' kunsiderazzjonijiet kummerċjali bhall-istat tal-kreditu tal-investitur, ir-riskju tal-kontroparti u s-saldu finali tat-tranzazzjoni.

2. Sabiex jillimitaw ir-riskju ta' espożizzjoni għal tranzazzjonijiet multipli mill-istess klijent, l-internalizzaturi sistematiċi jistgħu jillimitaw b'mod nondiskriminatorju l-għadd ta' tranzazzjonijiet mingħand l-istess klijent li huma jimpenjaw li jdaħhlu 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' tranzazzjonijiet 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 nnegozjati 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-tranzazzjonijiet fejn l-eżekuzzjoni f'diversi titoli tkun parti minn tranzazzjoni 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-negożjar f' suq regolat jew li għalihom gie ppublikat prospettus, kwoti tal-emissjonijiet u derivati li huma eliġibbli għall-ikklerjar jew li huma ammessi għan-negożjar f' suq regolat jew li huma negożjati f' MTF jew OTF **li huma internalizzaturi sistematiċi għalihom u li hemm suq likwidu għalihom kif iddeterimat skont l-Artikoli 7 u 8** meta jintlahqu l-kundizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) jintalbu kwotazzjoni minn klient 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)(b) u jista' jiġi eżentat jekk jintlahqu l-kundizzjonijiet speċifikati fl-Artikolu 84(c).**
- 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' certi 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 klienti 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 tal-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 ruhhom li jidhlu fi tranżazzjonijiet ma' kwalunkwe klient ieħor 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 ruhhom li jidhlu għalihom ma' klienti 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 konklużi 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'it 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 msemmija 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 jipubblikaw **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 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 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 ■.

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

3. Il-Kummissjoni *tista'* tadotta atti ddelegati skont l-Artikolu 41, li jispeċifikaw dan li ġejj:
 - (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 tranżazzjonijiet li jinvolvu l-użu ta' dawk l-istrumenti finanzjarji għal kollateral, self jew għanijiet oħra fejn l-iskambju 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 sistematiċi, 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 ġie 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' dawk it-tranżazzjonijiet u l-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 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 dawk 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 ġejj:
 - (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) il-kriterji li jispeċifikaw l-obbligu skont l-paragrafu 1 għal tranżazzjonijiet li jinvolvu l-użu ta' dawk 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-allokkazzjoni 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'manjiera 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 ħames snin, id-dejta relevanti relatata mat-tranzazzjonijiet kollha fl-istrumenti finanzjarji li wettqu, kemm jekk f'isimhom kif ukoll jekk f'isem il-klijent. Fil-każ ta' tranzazzjonijiet 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 jzomm għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti, għal tal-inqas ħames 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' tranzazzjonijiet

1. Id-ditti tal-investment li jwettqu tranzazzjonijiet fl-istrumenti finanzjarji għandhom jirrapportaw id-dettalji ta' tali tranzazzjonijiet 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 rilevanti f'termini ta' likwidità għal dawk 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-tranzazzjonijiet, dezinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-klijenti li f'isimhom id-ditta tal-investimenti tkun wettqet dik it-tranzazzjoni, dezinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni tal-investment u t-twettiq tat-tranzazzjoni, u l-mezzi ta' identifikazzjoni tad-ditti tal-investimenti konċernati, ***u dezinjazzjoni li tidentifika bejgħ bin-nieqes ta' sehem jew strument tad-dejn mahruġ minn emittent sovran kif definit fl-Artikolu 3 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012***. Għat-tranzazzjonijiet mhux imwettqa f'suq regolat, MTF jew OTF, ir-rapporti għandhom jinkludu wkoll dezinjazzjoni sabiex jiġu identifikati t-tipi ta' tranzazzjonijiet 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-tranzazzjoni 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 meħtieġa għall-finijiet tal-paragrafi 1 u 3. Minflok ma tinkludi dezinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-klijenti li f'isimhom id-ditta tal-investment trażmettiet dik l-ordni jew dezinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni ta' investment u l-eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni, 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-tranzazzjonijiet 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-desinjazzjoni biex jidentifikaw klijenti kif meħtieġ 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, mekkaniżmu tar-rappurtar b'mod approvat (ARM) li jaġixxi f'isimha jew mis-suq regolat jew MTF jew OTF li permezz tas-sistemi tagħhom għet konkluzja t-tranzazzjoni. Sistemi ta' tqabbil tan-negozju jew rapportar, inklużi repożitorji tan-negozju reġistrati jew rikonossuti skont it-Titolu VI tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, jistgħu jiġu approvati mill-awtorità kompetenti bħala ARM. F'każijiet fejn it-tranzazzjonijiet 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-tranzazzjonijiet 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 meħtieġa 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' tranzazzjonijiet 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 trażmessha għand l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tad-ditta tal-investment, sakemm dawn ma jiddeċidux li ma jixtix 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-rappurtar ta' tranzazzjonijiet finanzjarji u l-forma u l-kontenut ta' tali rapporti;
 - (b) il-kriterji għad-definizzjoni ta' suq rilevanti skont il-paragrafu 1;
 - (c) ir-referenzi tal-istrumenti mixtrija jew mibjugħa, il-kwantità, id-dati u l-hinijiet tal-eżekuzzjoni, il-prezzijiet tat-tranzazzjoni, l-informazzjoni u d-dettalji tal-identità tal-klijent, dezinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-klijenti li f'isimhom il-kumpanija tal-investimenti wettqet dik it-tranzazzjoni, dezinazzjoni sabiex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni tal-investment u t-tweqqiq tat-tranzazzjoni, mezzi ta' identifikazzjoni tad-ditti tal-investimenti konċernati, il-mod li bih twettqet it-tranzazzjoni, u t-taqsimiet tad-dejta meħtieġa għall-ipproċessar u l-analiżi tar-rapporti tat-tranzazzjonijiet skont il-paragrafu 3;

- (ca) *L-iproċessar 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-tranzazzjonijiet li huma meħtieġa jstabbilixxu 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' rappurtar skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012*, u jekk il-kontenut u l-format tar-rapporti ta' tranzazzjonijiet riċevuti u skambjati bejn *is-sistema unika msemmija fil-paragrafu 6a* u l-awtoritajiet kompetenti komprensivi jippermettux il-monitoraġġ tal-attivitajiet tad-ditti tal-investment skont l-Artikolu 21. Il-Kummissjoni tista' tiegħu passi sabiex tipproponi kwalunkwe bidla, inkluż biex it-tranzazzjonijiet 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.*

Artikolu 23a

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

1. *Fir-rigward ta' strumenti ammessi għan-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-tranzazzjonijiet 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-assoċjazzjonijiet 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.*

* *Il-ĠU hu mitlub idahhal id-data: l2-il xahar wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament.*

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

3. *Id-dejta ta' referenza tal-istrumenti msemija fil-paragrafu 1 ghandha tigi agġornata kulmeta jkun relevanti sabiex tigi żgurata l-adeqwatezza tagħha.*
4. *Sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkunu 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-tranzazzjoni 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 agġornament 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'relazżjoni 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.

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 jilhqgħu l-kundizzjonijiet msemija *fl-Artikolu 10(1b)* tiegħu għandhom jikkonkludu tranżazzjonijiet li mhumiex tranżazzjonijiet intragrupp kif definit *fl-Artikolu 3 u lanqas huma tranżazzjonijiet*

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

koperti minn dispożizzjonijiet tranżitorji fl-Artikolu 89 ta' dak ir-Regolament ma' kontropartijiet finanzjarji oħra tali jew ma' tali kontropartijiet mhux finanzjarji li jilhqg l-kundizzjonijiet msemmija ***fl-Artikolu 10(1(b))*** tar-Regolament [] (EMIR) f'derivati li jappartjenu għal klassi ta' derivati li għet ***ukoll*** dikjarata soġġetta għall-obbligu ta' negozjar skont il-proċedura stabbilita fl-Artikolu 26 u elenkata fir-registru 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 jipprovd **█ sistema effettiva għar-rikonoxximent** 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 jdaħħlu 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 daħħlu 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-evażjoni 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-kazijiet 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 jinnegozjaw fi kwalunkwe ċentru 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 ċentru tan-negozjar awtorizzat f'dak il-pajjiż terz jikkonforma mar-rekwiziti legalment vinkolanti li huma ekwivalenti għar-rekwiziti 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 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.

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.

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.

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

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' kkerjar skont ***l-Artikolu 5(2) u (4)*** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jew partita rilevanti minnha għandhiex tkun negozjata fiċ-ċentri msemmija 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** msemmija 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** msemmija 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 wieħed, MTF jew OTF msemmija 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 jinnegozjaw biss fiċ-ċentri msemmija fl-Artikolu 24(1).
3. Matul l-iżvilupp tal-abbozz tal-istandards tekniċi **regolatorji** msemmija 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-negozjar ***u l-frekwenza ta' negozjar ta' daqs kbir meta mqabbel mad-daqs normali tas-suq;***
 - (c) l-għadd 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 msemmija 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 ammessa għan-negozjar ***f'suq regolat*** jew mhijiex negozjata f'ċentru tan-negozjar imsemmi fl-Artikolu 24(1). Wara ***n-notifika msemmija fl-ewwel subparagrafu*** mill-AETS, il-Kummissjoni tista' tippubblika sejha għall-iżvilupp ta' proposti għan-negozjar ta' dawn id-derivati fiċ-ċentri msemmija 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 msemmija 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 msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.***

Artikolu 27

Reġistru ta' derivati soġġetti għall-obbligu ta' negozjar

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

* Il-ĠU hu mitlub idahhal id-data: 12-il xahar wara d-dhul fis-sehħ 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 tikklijra **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 tranzazzjoni, **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 nnegozjati 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 tipprovdi 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 tipprovdi r-raġunijiet sħaħ 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 tipprovdi twegiba pożittiva għat-talba għal aċċess. **Kull spiza assoċjata li tirriżulta mill-paragrafi 1 sa 3 għandha tingarr 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 tipprovdi r-raġunijiet sħaħ lis-CCP u liċ-ċentri tan-negozjar inklużi l-provi li fuqhom hija bbażata d-deċiżjoni tagħha.
5. Ċentru tan-negozjar stabbilit f'pajjiż terz jista' jitlob aċċess għal CCP stabbilita fl-Unjoni biss jekk il-Kummissjoni tkun adottat deċiżjoni skont l-Artikolu 24(4) rigward

dak il-pajjiż terz u jekk il-qafas legali ta' dak il-pajjiż terz jipprovdi rikonoxximent ekwivalenti għal ċentri tan-negożjar 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 joħolqu riskji bla hteġa;
- (b) il-kundizzjonijiet 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-ekwitàjiet u l-bonds negożjati fi swieq regolati, MTFs u OTFs

L-operatur ta' suq regolat, ta' MTF jew ta' OTF għandu jiżgura li t-tranżazzjonijiet kollha fl-ekwitàjiet 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-negożjar

- 1. Mingħajr hsara **għall-Artikolu 8** tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, ċentru tan-negożjar għandu jipprovdi informazzjoni dwar in-negożjar **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 rikonoxxuta mir-Regolament (UE) Nru 648/2012 li tixtieq tikklerja t-tranżazzjonijiet finanzjarji mwettqa f' dak iċ-ċentru tan-negożjar. 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.

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

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' jiċhad 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 shaħ fit-twegiba tiegħu liċ-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 twegiba 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 oħra, l-aċċess ta' CCP għal ċentru tan-negozjar għandu jinghata biss dment li tali aċċess ma jkunx jeħtieġ l-interoperabilità jew ma jheddidx il-funzjonament bla xkiel u ordnat tas-swieq b'mod partikolari minhabba l-frammentazzjoni tal-likwidità u dment li ċ-ċentru tan-negozjar ikun stabbilixxa mekkaniżmi adegwati għall-prevenzjoni ta' tali frammentazzjoni.***
 - 4a. 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 ttiprovdi r-raġunijiet shaħ liċ-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 oħra li johlqu riskji bla ħtieġa.
 - (b) il-kundizzjonijiet skont liema jinghata 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 suġġetti 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 ghandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa*

Il-Kummissjoni ghandha 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.

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 għodda 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 milħuqa, 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.

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

2. L-AETS għandha tiegħu deċiżjoni 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 sħiħa jew parti minnha fl-Unjoni;
 - (b) ir-rekwiżiti regolatorji skont il-legiżlazzjoni tal-Unjoni li huma applikabbli *għall-prodott ta' investment, 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 ttiegħdu 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 prekawzjonarja qabel ma prodott ta' investment jew strument finanzjarju jkun ġie kkumerċjalizzat 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 tohroġ 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 tipprojbixxi jew tirrestringi prodott ta' investment jew strument finanzjarju sakemm ma jsirux ċerti bidliet fil-karatteristiċi ta' prodott ta' investment 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-seħħ il-miżuri. Projbizzjoni jew restrizzjoni għandha tapplika biss għal azzjonijiet wara li l-miżuri jidhlu fis-seħħ.
6. L-AETS għandha tirrevedi projbizzjoni jew restrizzjoni imposta skont il-paragrafu 1 f'intervallu xierqa u tal-inqas kull tliet xhur. Il-projbizzjoni jew ir-restrizzjoni tiskadi jekk ma tiġix imġedda wara dak il-perjodu ta' tliet xhur.
7. L-azzjoni adottata mill-AETS skont dan l-Artikolu għandha tipprevali fuq kwalunkwe azzjoni preċedenti meħuda 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 prekawzjonarja u m'għandhiex tkun mitluba tistenna sakemm il-prodott jew l-istrument finanzjarju jkun ġie kkumerċjalizzat 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' investment, inklużi depożiti strutturati u strumenti finanzjarji li jiġu kkumerċjalizzati, distribwiti jew mibjugħa fl-Istat Membru tagħhom jew minnu u jistgħu jinvestigaw b'mod proattiv prodotti ta' investment jew strumenti finanzjarji godda qabel ma jiġu kkumerċjalizzati, distribwiti jew mibjugħa fl-Istat Membru tagħhom jew minnu. Għandha tingħata 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' investment, inklużi depożiti strutturati***, strumenti finanzjarji jew ***prodotti ta' investment, inklużi depożiti strutturati, jew*** strumenti finanzjarji b'ċerti karatteristiċi; jew
 - (b) tip ta' attività jew prassi finanzjarja.
2. Awtorità kompetenti tista' tiegħu l-azzjoni msemmija fil-paragrafu 1 jekk tkun issodisfata fuq bażi raġonevoli li:
- (a) ***prodott ta' investment***, 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' incentivi relatati ma' prodott tal-investment jew strument finanzjarju***;
 - (ab) ***prodott ta' derivat għandu effett negattiv fuq il-mekkaniżmu tal-formazzjoni tal-prezzijiet fis-suq sottostanti.***
 - (b) ir-rekwiziti regolatorji eżistenti skont il-ligi tal-Unjoni applikabbli ***għall-prodott ta' investment, l-istrumenti*** jew l-attivitajiet jew il-prattiki 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-parteċipanti tas-suq konċernati u l-effett probabbli li l-azzjoni jista' jkollha fuq l-investituri u l-parteċipanti 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 furniti 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 prekawżonarja 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 tiegħu 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 skonhom 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 irriverribbli lill-konsumaturi, l-awtorità kompetenti tista' tiegħu 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 ttieħdet.***

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-seħh 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 tiehu 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 tikkunsidrax 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 tiehu, jew tiehu, azzjoni li tmur kontra opinjoni adottata mill-AETS skont il-paragrafu 2 jew ma taċċettax li tiehu 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 twestaq 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-seħħ 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-immaniġjar tal-pożizzjonijiet

1. Skont l-Artikolu 9(5) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-AETS għandha, fejn jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha fil-paragrafu 2, tiegħu waħda jew aktar mill-miżuri li ġejjin:
 - (a) titlob minn kwalunkwe persuna informazzjoni, inkluża d-dokumentazzjoni relevanti kollha rigward id-daqs u l-għan ta' pożizzjoni jew skopertura li daħlet għaliha permezz ta' derivat];
 - (b) wara li tanalizza l-informazzjoni miksuba, tobbliga 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** jintlaħqu 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 ħadux miżuri sabiex jindirizzaw it-theddida jew il-miżuri li ttehdhu ma jindirizzawx it-theddida b'mod suffiċjenti.

Għandhom jittiehdu 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 jittiehdu 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 sħiħa 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 ħazin fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji, inkluż it-tnaqqis tal-likwidità f'dawk is-swieq jew tohloq incertezza għall-partecipanti 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 tippromovi. 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**

iżżomm għal perjodu ta' żmien speċifiku, u r-raġunijiet għal dan.

7. Miżura għadha tidhol fis-seħh 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 daħlet fis-seħh 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 tiġgeddidx wara dak il-perjodu 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' arranġamenti ta' forniment ta' komoditajiet fiżiċi, jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja sħiħa 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 eliġibbli *u lill-klijenti professjonali fit-tifsira ta' Taqsima I tal-Anness II tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida]* stabbiliti fl-Unjoni mingħajr 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 deċizzjoni 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 fornuti fl-Unjoni u tkun soġġetta għal superviżjoni u infurzar li jiżguraw konformità sħiħa mar-rekwiżiti applikabbli f'dak il-pajjiż terz;
- (c) Ikun hemm stabbiliti arranġamenti 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 sħiħa. Jekk l-applikazzjoni ma tkunx sħiħa, 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 sħiħa, l-AETS għandha tinforma bil-miktub lid-ditta mhux mill-UE bi spjega sħiħa tar-raġunijiet għalfejn ir-reġistrazzjoni ngħatat jew ġiet miċhuda.

4. 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 ohra 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 mhumiex 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' investment minn ditta minn pajjiż terz mhux reġistrata skont il-paragrafu 1 fuq inizzjattiva esklussiva tagħhom biss. **Inizzjattiva min-naħa 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.**

5. 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-tweġġ 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.
6. **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

1. Il-Kummissjoni **għandha** tadotta deċiżjoni skont il-proċedura **ta' eżami** msemmija **fl-Artikolu 42(2)** fir-rigward ta' pajjiż terz jekk l-arranġamenti 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-qafas prudenzjali **u tal-kondotta tan-negozju** ta' pajjiż terz jista' jiġi 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-investment huma soġġetti għal rekwiżiti organizzazzjonali xierqa fil-qasam tal-funzjonijiet ta' kontroll interni;
- (d) ditti li jipprovdu servizzi u attivitajiet tal-investment huma soġġetti għal regoli xierqa tal-kondotta tan-negozju;

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

- (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 waħda jew bosta kategoriji ta' ditti tal-investment 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 rikkonoxxuti bħala ekwivalenti skont il-paragrafu 1. Dawn l-arrangamenti għandhom jispeċifikaw tal-anqas:
- (a) il-mekkaniżmi 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-mekkaniżmu għan-notifika fil-pront lill-AETS meta awtorità kompetenti minn pajjiż terz tqis li ditta minn pajjiż terz li tkun taħt is-superviżjoni tagħha u li l-AETS tkun registrat fir-reġistru previst fl-Artikolu 38 tkun qed tikser il-kondizzjonijiet tal-awtorizzazzjoni tagħha jew leġislazzjoni oħra li tkun obligata ttrispetta;
 - (c) il-proċeduri dwar il-koordinazzjoni tal-attivitajiet tas-superviżjoni fosthom, fejn ikun xieraq, spezzjonijiet fuq il-post.

Artikolu 38 Reġistru

L-AETS għandha tirreġistra d-ditti **minn pajjiż terz** permessi jipprovdu servizzi **ta' investment** jew **iwettqu** attivitajiet ta' investment 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' reġistrazzjoni

1. ■ L-AETS għandha tirtira r-reġistrazzjoni ta' ditta **minn pajjiż terz** mir-reġistru 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' investment fl-Unjoni, id-ditta **minn pajjiż terz** qed taġixxi b'manjera 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' investment fl-Unjoni, id-ditta ***minn pajjiż 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-pajjiż terz*** ma tkunx ħadet il-miżuri xierqa meħtieġa biex tippoteġi 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-reġistrazzjoni 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 soġġetta 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' tiġi revokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew u mill-Kunsill. Deciżjoni ta' revoka għandha ttemm id-delega tas-setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Din għandha tidhol fis-sehħ 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-sehħ.
4. Malli tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
5. Att iddelegat għandu jidhol fis-sehħ biss jekk ma ssir ebda oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien perjodu ta' *tliet 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-Deciżjoni 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-negozjar 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-investment skont ***l-Artikolu 23(1)***. Il-Kummissjoni tista' tagħmel kwalunkwe proposta xierqa, inkluż metodu sabiex it-tranzazzjonijiet jiġu rrapportati f'sistema magħzula mill-AETS minflok għand l-awtoritajiet kompetenti, li jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti jaċċessaw l-informazzjoni kollha rrapportata skont dan l-Artikolu ***għall-finijiet ta' dan ir-Regolament u tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdid] u għad-detezzjoni tal-abbuż minn informazzjoni privileġġata u l-abbuż tas-suq skont ir-Regolament (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-partecipanti 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.

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

Artikolu 44
Emenda tar-Regolament (UE) Nru 648/2012

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

"Repożitorju tan-negozju għandu jittrasmetti dejta lill-awtoritajiet kompetenti skont ir-rekwiziti 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-pajjiżi terzi relevanti skont l-Artikolu 41(3) tad-Direttiva .../.../UE [il-MiFID il-ġdida]**.

■

Artikolu 46
Dhul fis-seħh u applikazzjoni

Dan ir-Regolament għandu jidhol 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), 29(6), 30(3), 31, 32, 33, 34 u 35, li għandhom japplikaw *immedjament* 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 ...,

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

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

Għall-Kunsill

Il-President

20.6.2012

OPINJONI TAL-KUMITAT GĦALL-IŻVILUPP

għall-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji

dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament [EMIR] dwar id-derivati [*barra l-Borża*], il-kontropartijiet ċentrali u r-repożitorji [*tat-tranzazzjonijiet*] (COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD))

Rapporteur għal opinjoni: Eva Joly

ĠUSTIFIKAZZJONI QASIRA

Is-swieq komoditarji huma fundamentalment differenti mis-swieq finanzjarji puri. Hu possibbli li, f'ħajjitha kollha, persuna qatt ma tiġi esposta direttament għall-prezz tal-ishma u l-bonds imma mhux possibbli li, f'ħajjitha, persuna qatt ma tiġi esposta għall-prezz tal-ikel jew l-enerġija. Id-derivati komoditarji, fil-forma ta' kuntratti li jistabbilixxu prezz għal forniment fil-gejjieni, immorru lura għal qabel is-swieq finanzjarji. Is-swieq komoditarji ħarġu mill-ħtiġijiet leġittimi tal-produtturi u l-konsumaturi tal-materja prima, il-prodotti agricoli u l-enerġija li jħarsu lilhom infushom mill-influenza fuq il-prezzijiet ta' fatturi li ma jistgħux jikkontrollaw. Madankollu, minħabba l-iżvilupp tas-swieq finanzjarji, ftit jew wisq f'dan l-aħħar deċennju l-komoditajiet ingħaqdu mal-bonds u l-ishma bħala "assi ta' investment".

L-iżviluppi fis-swieq relatati mal-komoditajiet huma kritiċi u għandhom bżonn monitoraġġ u regolamentazzjoni bir-reqqa jekk l-iskop hu l-prevenzjoni ta' sitwazzjonijiet drammatiċi bħall-irvelli li seħhew minħabba l-ġuħ fl-2008, meta livelli bla preċedenti ta' volatilità fil-prezzijiet tal-komoditajiet alimentari holqu theddida tangibbli u immedjata għad-drittijiet tal-bniedem fundamentali ta' parti sinifikattiva tal-popolazzjoni globali. Il-volatilità tas-suq komoditarju li saret aktar ħarxa u l-livelli tal-prezzijiet li ma jidhrux li għandhom x'jaqsmu mal-ispejjeż ta' estrazzjoni fundamentali u l-bilanċ bejn il-provvista u d-domanda f'dawn l-aħħar għaxar snin tassew iġġeneraw esternalitajiet negattivi devastanti u dejjiema li potenzjalment huma ħafna ikbar mill-ammont totali tal-għajjnuna uffiċjali għall-iżvilupp fuq l-istess perjodu.

Ta' spiss ġie argumentat li t-tendenzi reċenti relatati mas-swieq komoditarji u, b'mod partikulari, mad-dinamika tal-prezzijiet tal-komoditajiet jirriflettu elementi ekonomiċi fundamentali mmexxija mill-provvista u d-domanda u, b'mod aktar speċifiku, domanda li qed tiżdied mill-ekonomiji emergenti li qed jikbru malajr, l-iżvilupp rapidu tal-agrokarburanti, kif ukoll xokkijiet eżoġeniċi bħal perjodi ta' nixfa akuta, għargħar jew tensjonijiet politiċi. Skont

fehma minn dawn, ir-rwol negattiv tal-ispekulazzjoni u, b'mod aktar generali, tas-swieq finanzjarji fuq it-tiswir tal-prezzijiet tas-suq komoditarju huwa żgħir jew ineżistenti, u, bil-kontra, dawn jipprovdu l-likwidità meħtieġa biex jiġi żgurat proċess aktar effiċjenti għall-iskoperta tal-prezzijiet. Ta' spiss, b'mod li jikkontrasta hafna ma' din il-fehma, ġie ddikjarat li l-ispekulazzjoni saret "mutur fundamentali" tat-tendenzi li dehru dan l-aħħar fil-prezzijiet tal-komoditajiet. Allavolja il-kwistjoni tal-"mutur" tibqa' kontroversjali fil-litteratura akkademika u istituzzjonali, hemm gabra ta' evidenza dejjem tikber li hi kkorroborata minn diversi studji empiriċi li huma fost l-aktar riċenti u li jenfasizzaw ir-rwol b'potenzjal kbir ta' tghawwiġ u taqlib li tiżvolġi l-finanzjalizzazzjoni tal-kummerċ komoditarju irrispettivament jekk il-kuntratti derivati bbażati fuq il-komoditajiet humiex preżunti li jmxexxu l-prezzijiet spot jew jekk humiex qed jitmexxew minnhom.

Tabilhaqq hemm żewġ tendenzi li jipprovdu evidenza konvinċenti tar-rwol sostanzjali li tiżvolġi l-finanzjalizzazzjoni fis-swieq komoditarji. Kif indikat dan l-aħħar il-Konferenza tan-Nazzjonijiet Uniti dwar il-Kummerċ u l-Iżvilupp (UNCTAD), "*l-investimenti fil-komoditajiet saru parti komuni ta' allokazżjoni akbar tal-portafolli tal-investitur li tikkoinċidi ma' żieda sinifikanti tal-assi taħt il-ġestjoni tal-indiċijiet komoditarji. (...) B'konsegwenza ta' dan, il-volumi tal-istrumenti derivati nnegozjati fil-boroż fir-rigward tas-swieq komoditarji huma issa aktar minn 20 sa 30 darba akbar mill-produzzjoni fiżika*". Barra minn hekk, f'dawn l-aħħar għaxar snin il-korrelazzjonijiet fil-prezzijiet bejn is-swieq komoditarji u ekwitarji għolew b'mod sinifikattiv, u pprovdew appoġġ addizzjonali għall-ħsieb li hemm fatturi bbażati fis-settur finanzjarju għal din il-bidla strutturali.

B'mod kruċjali, minkejja l-kontroversja msemmija hawn fuq, hemm kunsens wiesa' dwar in-nuqqas tal-informazzjoni komprensiva u granulari meħtieġa sabiex tinbena valutazzjoni globali dwar l-impatt effettiv tal-finanzjalizzazzjoni rapida tal-kummerċ fil-komoditajiet f'dan l-aħħar deċennju. Kif irrikonoxxa ripetutament il-G20, hemm tassew nuqqas ta' trasparenza u sorveljanza fuq is-swieq relatati kemm mal-komoditajiet fiżiċi, kif ukoll ma' dawk finanzjarji, u minhabba dan-nuqqas ma teżistix stampa kompluta tad-data kruċjali meħtieġa għal monitoraġġ u regolamentazzjoni aħjar tas-swieq relatati mal-komoditajiet, bħal-livelli tal-inventarji u d-daqs tal-pożizzjonijiet finanzjarji meħuda mill-atturi kummerċjali u mhux.

Minhabba l-importanza kruċjali tal-komoditajiet, m'hemm l-ebda dubju li strategija tal-UE komprensiva għal kooperazzjoni għall-iżvilupp sostenibbli għandha timxi id f'id ma' aktar trasparenza u regolamentazzjoni aħjar tas-swieq relatati mal-komoditajiet fl-UE u fid-dinja kollha. Htieġa ta' dan it-tip hi partikolarment rilevanti fl-UE fejn is-swieq finanzjarji relatati mal-komoditajiet huma regolati b'mod aktar hafif mill-Istati Uniti.

Il-proposti dwar id-Direttiva u r-Regolament dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji (MIFID u MIFIR) li l-Kummissjoni fasslet mill-ġdid jinkludu dispożizzjonijiet bl-iskop esplicitu li jindirizzaw il-ħtieġa li jissahħu s-sorveljanza u r-regolamenti fis-swieq finanzjarji relatati mal-komoditajiet. Dawn il-proposti jipprevedu b'mod partikulari limiti għall-pożizzjonijiet jew arrangamenti alternattivi (Artikolu 59) dwar l-istrumenti finanzjarji derivati relatati mal-komoditajiet, mossa li tintlaqa' tajjeb jekk l-oġettiv globali hu l-faċilitazzjoni tal-iskoperta tal-prezzijiet u hedging effiċjenti tar-riskji tal-prezzijiet li l-produtturi u l-konsumaturi jkunu esposti għalihom, u għaldaqstant, il-prevenzjoni u l-korrezzjoni tal-bżieża ta' assi u tghawwiġ ieħor. Biex jiġu kkomplementati kif meħtieġ il-limiti għall-pożizzjonijiet, il-proposti qed jintroduċu rekwiżiti ta' rappurtaġġ dwar il-pożizzjonijiet mill-kategoriji tal-

operaturi tas-suq lis-suq u lir-regolaturi (Artikolu 60). Ta' min wiehed jinnota wkoll it-thassir tal-eżenzjoni shiha attwali mill-MIFID għall-operaturi tas-suq komoditarju. Dawn id-dispożizzjonijiet jirrappreżentaw passi fid-direzzjoni t-tajba imma hemm bżonn u jista' jsir hafna iżjed. Għal dak l-għan, ir-Rapporteur għal dan l-abbozz ta' opinjoni temmen li hemm bżonn li jiġu indirizzati tliet kwistjonijiet ġenerali mill-Parlament Ewropew fil-qafas tar-reviżjoni tal-MIFID/MIFIR.

1. Limitazzjoni stretta fuq l-eżenzjonijiet mill-MIFID biex l-atturi kollha fil-qasam tal-komoditajiet jiġu inkluzi fl-ambitu tar-regolament.

2. Tishih tad-dispożizzjonijiet dwar il-limiti għall-pożizzjonijiet (MIFID – Artikolu 59).

3. Tishih tas-setgħat li jkollhom ir-regolaturi biex jintervjenu f'prodotti jew attivitajiet speċifiċi (MIFIR – Artikoli 31, 32 u 35).

L-emendi li qed tipproponi r-Rapporteur għal dan l-abbozz ta' opinjoni huma maħsuba biex jiġu indirizzati dawn it-tliet kwistjonijiet, bl-għan li jissahħu l-funzjonament u t-trasparenza tas-swieq Ewropej relatati mal-komoditajiet u, fl-istess ħin, jipprovdu kontribut prezzjuż biex jintlaħqu l-oġettivi predominanti tal-istrategija tal-Unjoni għall-kooperazzjoni għall-iżvilupp.

EMENDI

Il-Kumitat għall-Iżvilupp jistieden lill-Kumitat għall-Affarjiet Ekonomiċi u Monetarji, bhala l-kumitat responsabbli, sabiex jinkorpora l-emendi li ġejjin fir-rapport tiegħu:

Emenda 1

Proposta għal regolament

Artikolu 2 – paragrafu 1 – punt 29a (ġdid)

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

(29a) "tranżazzjoni ta' hedging in bona fide" tfisser it-tranżazzjonijiet kif definiti taht id-Direttiva [MIFID ġdida]

Emenda 2

Proposta għal regolament

Artikolu 2 – paragrafu 1 – punt 29b (ġdid)

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

(29b) "spekulazzjoni eċċessiva" tfisser attività kummerċjali kif definita taht id-

Emenda 3

Proposta għal regolament Artikolu 15 – paragrafu 1 – punt a

Test propost mill-Kummissjoni

(a) li d-ditti tal-investment jaġġornaw regolarment il-prezzijiet tal-offerti ppubblikati skont l-Artikolu 13 u jzommu prezzijiet li jirriflettu l-kondizzjonijiet **prevalenti** tas-suq;

Emenda

(a) li d-ditti tal-investment jaġġornaw regolarment il-prezzijiet tal-offerti ppubblikati skont l-Artikolu 13 u jzommu prezzijiet li jirriflettu l-kondizzjonijiet tas-suq;

Emenda 4

Proposta għal regolament Artikolu 23 – paragrafu 3

Test propost mill-Kummissjoni

3. B'mod partikolari, ir-rapporti għandhom jinkludu d-dettalji **tal-ismijiet** u l-ġhadd ta' strumenti mixtrija jew mibjugħa, il-kwantità, id-dati u l-ħinijiet tal-eżekuzzjoni, il-prezzijiet tat-tranzazzjonijiet, deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-klijenti li f'isimhom id-ditta tal-investimenti tkun wettqet dik it-tranzazzjoni, deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni tal-investment u t-twettiq tat-tranzazzjoni, u l-mezzi ta' identifikazzjoni tad-ditti tal-investimenti konċernati. Għat-tranzazzjonijiet mhux imwettqa f'suq regolat, MTF jew OTF, ir-rapporti għandhom jinkludu wkoll deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati t-tipi ta' tranzazzjonijiet skont il-miżuri li għandhom jiġu adottati skont l-Artikolu 19(3)(a) u l-Artikoli 20(3)(a).

Emenda

3. B'mod partikolari, ir-rapporti għandhom jinkludu d-dettalji **tat-tip, il-klassi tal-assi, l-ismijiet** u l-ġhadd ta' strumenti mixtrija jew mibjugħa, il-kwantità, id-dati u l-ħinijiet tal-eżekuzzjoni, il-prezzijiet tat-tranzazzjonijiet, deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-klijenti li f'isimhom id-ditta tal-investimenti tkun wettqet dik it-tranzazzjoni, deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati l-persuni u l-algoritmi tal-kompjuter fid-ditta tal-investment responsabbli mid-deċiżjoni tal-investment u t-twettiq tat-tranzazzjoni, u l-mezzi ta' identifikazzjoni tad-ditti tal-investimenti konċernati. **Barra minn hekk, għat-tranzazzjonijiet relatati mad-derivati komoditarji, ir-rapport għandu jindika jekk it-tali tranzazzjonijiet jikkwalifikawx bhala tranzazzjonijiet ta' hedging in bona fide.** Għat-tranzazzjonijiet mhux imwettqa f'suq regolat, MTF jew OTF, ir-rapporti għandhom jinkludu wkoll deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikati t-tipi ta' tranzazzjonijiet skont il-miżuri li

għandhom jiġu adottati skont l-Artikolu 19(3)(a) u l-Artikoli 20(3)(a).

Emenda 5

Proposta għal regolament Artikolu 23 – paragrafu 8 – punt (ca) (ġdid)

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

(ca) il-kriterji li jiddefinixxu t-tranzazzjonijiet ta' hedging in bona fide relatati mal-komodità u l-evidenza relatata rikjesta mid-ditti ta' investment bhala appoġġ għad-dikjarazzjoni tagħhom li tranzazzjoni tissodisfa l-kriterji definiti.

Emenda 6

Proposta għal regolament Artikolu 24 – paragrafu 4 – subparagrafu 2 – punt d

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

(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.

(d) jiżgura t-trasparenza u l-integrità tas-suq billi jipprevjeni abbuż tas-suq f'forma ta' *spekulazzjoni*, abbuż minn informazzjoni privileġġata u manipulazzjoni tas-suq.

Emenda 7

Proposta għal regolament Artikolu 31 – titolu

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

Setgħat tal-AETS *sabiex tintervjeni temporanjament*

Setgħat *ta' intervent* tal-AETS

Emenda 8

Proposta għal regolament Artikolu 35 - paragrafu 1 - punt (b)

Test propost mill-Kummissjoni

(b) wara li tanalizza l-informazzjoni miksuba, tobbliga lil tali persuna tieġu passi biex tnaqqas id-daqs tal-pożizzjoni jew *tal-iskopertura*;

Emenda

(b) wara li tanalizza l-informazzjoni miksuba, tobbliga lil tali persuna ***jew klassi ta' investituri*** tieġu passi biex tnaqqas id-daqs tal-pożizzjoni jew *tal-esponiment*;

Emenda 9

Proposta għal regolament Artikolu 35 - paragrafu 1 – punt (c)

Test propost mill-Kummissjoni

(c) tillimita l-abbiltà ta' persuna milli tidhol f'derivat *ta' komodità*.

Emenda

(c) tillimita l-abbiltà ta' persuna milli tidhol f'derivat *komoditarju jew tipprojbixxi klassijiet ta' kuntratti godda*.

Emenda 10

Proposta għal regolament Artikolu 35 – paragrafu 2 – parti introduttorja

Test propost mill-Kummissjoni

L-AETS għandha tieġu deċiżjoni skont il-paragrafu 1 fil-każ biss ***li jintlahqu l-kundizzjonijiet kollha*** li ġejjin:

Emenda

Bla hsara għall-miżuri previsti fl-Artikolu 59 tad-Direttiva [MiFID ġdida] l-AETS għandha tieġu deċiżjoni skont il-paragrafu 1 fil-każ biss li ***tiġi sodisfatta kundizzjoni waħda jew aktar minn waħda minn dawn*** li ġejjin:

Emenda 11

Proposta għal regolament Artikolu 35 - paragrafu 2 - punt (a)

Test propost mill-Kummissjoni

(a) il-miżuri elenkati fil-punti (a) sa (c) tal-

Emenda

(a) (a) il-miżuri elenkati fil-punti (a) sa (c)

paragrafu 1 jindirizzaw theddida għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji anki fir-rigward ta' arrangamenti tal-forniment għal komoditajiet fiżiċi, jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni;

tal-paragrafu 1 jindirizzaw theddida għall-funzjonament *effiċjenti u* ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji anki fir-rigward ta' arrangamenti tal-forniment għal komoditajiet fiżiċi, *li jikkonsistu fi spekulazzjoni eċċessiva u manipulazzjoni tas-swieq, aktar volatilità jew tghawwiġ tal-skoperta tal-prezzijiet*, jew theddida għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni *jew tghawwiġ tal-funzjonijiet tal-ġestjoni tar-riskji tas-swieq komoditarji*;

Emenda 12

Proposta għal regolament

Artikolu 35 - paragrafu 3 - punt (a)

Test propost mill-Kummissjoni

(a) tindirizza *b'mod sinifikanti* t-theddida għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew tal-arrangamenti tal-forniment ta' komoditajiet fiżiċi, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja shiħa jew parti minnha fl-Unjoni jew ittejjeb *b'mod sinifikanti* l-abbiltà tal-awtoritajiet kompetenti biex jimmonitorjaw it-theddida;

Emenda

(a) tindirizza t-theddida għall-funzjonament *effiċjenti u* ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew tal-arrangamenti tal-forniment ta' komoditajiet fiżiċi, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja shiħa jew parti minnha fl-Unjoni jew ittejjeb l-abbiltà tal-awtoritajiet kompetenti biex jimmonitorjaw it-theddida;

Emenda 13

Proposta għal regolament

Artikolu 35 - paragrafu 3 – punt (c)

Test propost mill-Kummissjoni

(c) ma għandhiex effett hażin fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji, inkluż it-tnaqqis tal-likwidità f'dawk is-swieq jew toħloq incertezza għall-partecipanti tas-suq, li huwa sproporzjonat għall-benefiċċji tal-miżura.

Emenda

(c) ma għandhiex effett hażin fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji, inkluż it-tnaqqis tal-likwidità *rikjest minn tranżazzjonijiet ta' hedging in bona fide* f'dawk is-swieq jew toħloq incertezza għall-partecipanti tas-suq, li huwa sproporzjonat għall-benefiċċji tal-miżura.

Emenda 14

Proposta ghal regolament Artikolu 35 – paragrafu 10

Test propost mill-Kummissjoni

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 ordinat 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).

Emenda

10. L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kriterji u l-fatturi li għandha tqis sabiex tistabbilixxi jekk jeżistux iċ-ċirkustanzi msemmija fil-paragrafu 2(a).

Emenda 15

Proposta ghal regolament Artikolu 35 - paragrafu 10 a (ġdid)

Test propost mill-Kummissjoni

10a. L-AETS għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sal-[31 ta' Diċembru 2012].

Il-Kummissjoni għandha tinghata s-setgħa li tadotta atti delegati dwar l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fis-subparagrafu 1 f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Emenda

Emenda 16

Proposta għal regolament Artikolu 35 – paragrafu 10 b (ġdid)

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

10b. Bil-ghan li twettaq b'mod effikaċi dmirietha rigward is-swieg komoditarji u tikkoordina l-attivitajiet superviżorji bejn l-awtoritajiet kompetenti nazzjonali mahtura b'responsabilità għal dawk is-swieg, l-AETS għandha tistabbilixxi diviżjoni speċifika għall-komoditajiet .

Emenda 17

Proposta għal regolament Artikolu 35 – paragrafu 10 c (ġdid)

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

10c. L-AETS għandha tiżviluppa, f'koordinament mill-qrib mal-BERS u mas-superviżuri settorjali rilevanti l-oħra mill-Unjoni u minn pajjiżi terzi, abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispjefikaw sett tal-indikaturi u l-livelli minimi rilevanti mehtieġa għall-monitoraġġ tal-karatteristiċi tas-swieg komoditarji sottostanti, kif ukoll id-dettalji tal-informazzjoni granulari u aggregata li għandha tinghata mill-parteciċipanti fis-swieg, is-swieg regolati, l-MTF u l-OTFs u r-repożitorji tat-tranzazzjonijiet awtorizzati taht ir-Regolament [dwar l-Infrastruttura tas-Swieg Ewropej] lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti, l-AETS u l-BERS.

PROĊEDURA

Titolu	Swieq ta' strumenti finanzjarji u emenda tar-Regolament EMIR dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tat-tranzazzjonijiet
Referenzi	COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD)
Kumitat responsabbli Data tat-tħabbir fis-seduta plenarja	ECON 15.11.2011
Opinjoni mogħtija minn Data tat-tħabbir fis-seduta plenarja	DEVE 15.11.2011
Rapporteur għal opinjoni Data tal-ħatra	Eva Joly 7.11.2011
Eżami fil-kumitat	4.6.2012
Data tal-adozzjoni	19.6.2012
Riżultat tal-votazzjoni finali	+: 18 -: 9 0: 0
Membri preżenti għall-votazzjoni finali	Thijs Berman, Michael Cashman, Véronique De Keyser, Nirj Deva, Leonidas Donskis, Charles Goerens, Catherine Grèze, Filip Kaczmarek, Michał Tomasz Kamiński, Gay Mitchell, Norbert Neuser, Jean Roatta, Birgit Schnieber-Jastram, Michèle Striffler, Keith Taylor, Eleni Theocharous, Patrice Tirolien, Ivo Vajgl, Anna Záborská, Iva Zanicchi
Sostitut(i) preżenti għall-votazzjoni finali	Agustín Díaz de Mera García Consuegra, Gesine Meissner, Csaba Óry, Patrizia Toia
Sostitut(i) (skont l-Artikolu 187(2)) preżenti għall-votazzjoni finali	Ioan Enciu, Iliana Malinova Iotova, Gabriele Zimmer

1.6.2012

OPINJONI TAL-KUMITAT GĦALL-INDUSTRIJA, IR-RIĊERKA U L-ENERĠIJA

għall-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji

dwar il-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieg tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament [EMIR] dwar id-derivati OTC, il-kontropartijiet ċentrali u r-repożitorji tan-negozju (COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD))

Rapporteur għal opinjoni: Holger Kraemer

ĠUSTIFIKAZZJONI QASIRA

Id-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (MiFID, 2004/39/KE), li ilha fis-seħħ sa minn Novembru 2007, hija wiehed mill-punti prinċipali tar-regolamenti finanzjarji tal-UE u r-Rapporteur jirrikonoxxi l-htieġa ta' reviżjoni tal-MiFID attwali (minn hawn 'il quddiem msemmi MiFID II) sabiex ikunu kkoreġuti d-dgħufijiet f' din id-Direttiva.

Minn dak iż-żmien 'l hawn, madankollu, kien hemm żewġ żviluppi li żvelaw il-bżonn li jsir titjib: l-ewwel wiehed, li s-swieg finanzjarji evolvew b' mod sinifikanti bl-emergenza, pereżempju, ta' prodotti godda. It-tieni, il-kriżijiet finanzjarji tal-2008 u l-effetti tagħhom kixfu d-dgħufijiet fil-funzjonament u t-trasparenza ta' dawn is-swieg, kif ukoll problemi dwar kif il-MiFID tittrattahom. Filwaqt li tislet it-tagħlimiet meħtieġa, il-Kummissjoni Ewropea tipproponi li l-MiFID tiġi riveduta. L-oġġettivi prinċipali tar-reviżjoni huma:

- li jiżiedu t-trasparenza u l-kontroll tas-swieg li huma l-anqas regolati,
- li jitnaqqsu r-riskji tad-dizordni fis-suq u r-riskji sistemici,
- li l-investituri jkunu protetti aħjar, kif ukoll biex terġa' tiddaħhal il-fiduċja u
- li tizzied l-effiċjenza tas-swieg finanzjarji, filwaqt li jitnaqqsu l-ispejjeż mhux meħtieġa tal-partecipanti u
- li jkun hemm titjib fit-trasparenza u r-regolazzjoni tas-swieg finanzjarji.

Il-legiżlazzjoni l-għdida li giet proposta tikkonsisti f'żewġ strumenti legali, id-Direttiva (MiFID) u r-Regolament dwar is-swieg fl-istrumenti finanzjarji (minn hawn 'il quddiem magħruf bħala MiFIR) u huma għandhom jitqiesu t-tnejn flimkien. L-għan prinċipali tar-Regolament propost huwa li jiġu stabbiliti rekwiżiti uniformi fl-Istati Membri kollha fir-rigward tal-iżvelar tad-data kummerċjali lill-pubbliku, ir-rappurtar tat-tranzazzjonijiet, in-

negozju tad-derivattivi f' postijiet organizzati, l-aċċess mhux diskriminatorju għall-ikklerjar u n-negozju ta' benchmarks, kif ukoll il-poteri tal-intervent dwar il-prodotti tal-awtoritajiet kompetenti.

Fil-fehma tar-Rapporteur, l-opinjoni tal-Kumitat għall-Industrija, ir-Riċerka u l-Energija għandha tiffoka prinċipalment fuq l-implikazzjonijiet tar-Regolament propost fis-settur tad-ditti mhux finanzjarji bħall-industriji tal-komoditajiet. Huwa jistaqsi lilu nnifsu jekk ir-rekwiziti taht ir-Regolament propost humiex proporzjonati għal ditti mhux finanzjarji. B'mod ġenerali, ir-Rapporteur jemmen li d-ditti mhux finanzjarji bħall-industriji tal-komoditajiet m'għandhomx, minhabba n-natura tagħhom, jiġu trattati bħala istituzzjonijiet finanzjarji tradizzjonali bħalma huma l-banek. L-attivitajiet kummerċjali tad-ditti mhux finanzjarji ma jponux riskju sistemiku u huma element essenzjali għall-kummerċ tal-kumpaniji.

Ir-Rapporteur, għalhekk, f'deliberazzjonijiet aktar tard, jiffoka aktar - u jekk ikun meħtieġ, iressaq l-emendi rispettivi fi stadju aktar tard - fuq l-impatti tar-Regolament MiFIR fuq id-ditti mhux finanzjarji. Is-suq dwar il-prodotti tal-enerġija tal-operaturi, pereżempju, diġà huwa sugġett għal regoli li ġew introdotti mir-Regolament 2011/1227/KE (REMIT) dwar l-integrità tas-suq, u għalhekk jista' jkun diskuss li l-obbligu tal-kummerċ fl-Artikolu 24 m'għandux jiġi applikat għall-prodotti tal-enerġija tal-operaturi li huma sugġetti għal monitoraġġ adegwat mill-awtoritajiet kompetenti tas-sorveljanza prudenzjali, kif definiti fir-Regolament REMIT.

EMENDI

Il-Kumitat għall-Industrija, ir-Riċerka u l-Energija jistieden lill-Kumitat għall-Ekonomija u l-Affarijiet Monetari, bħala l-kumitat responsabbli, sabiex jinkorpora l-emendi li ġejjin fir-rapport tiegħu:

Emenda 1

Proposta għal regolament Artikolu 7 – paragrafu 1

Test propost mill-Kummissjoni

1. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investiment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF abbażi tas-sistema ta' negozjar operata għandhom jipubblikaw 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 ġie ppubblikat prospettus, għall-kwoti tal-emissjonijiet u għad-derivati **ammessi**

Emenda

1. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investiment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF abbażi tas-sistema ta' negozjar operata għandhom jipubblikaw 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 ġie ppubblikat prospettus, għall-kwoti tal-emissjonijiet u għad-derivati **li huma**

ghan-negozjar jew li huma negozjati f'MTF jew OTF. 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 ipoġġu din l-informazzjoni għad-dispożizzjoni tal-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar.

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 ipoġġu din l-informazzjoni għad-dispożizzjoni tal-pubbliku fuq bażi kontinwa matul is-sigħat normali ta' negozjar.

Dan l-obbligu tal-pubblikazzjoni ma japplikax għat-tranzazzjonijiet ta' derivati ta' kontropartijiet mhux finanzjarji li jnaqqsu r-riskji li jistgħu jitkejlu oġġettivament, li huma relatati direttament mal-attività ta' negozju jew mal-iffinanzjar tan-negozju ta' din il-kontroparti.

Ġustifikazzjoni

Id-derivati użati minn ditti mhux finanzjarji huma mfassla apposta biex jihhegġjaw ir-riskji mit-thaddim tan-negozju b'mod flessibbli u effikaċi. L-emenda teżenta dawn it-tranzazzjonijiet mir-rekwiżiti ta' trasparenza minhabba li l-ħtieġa tal-pubblikazzjoni ta' dawn it-tranzazzjonijiet personalizzati x'aktarx twassal għal problemi ta' kunfidenzjalità.

Emenda 2

Proposta għal regolament Artikolu 9 – paragrafu 1

Test propost mill-Kummissjoni

1. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jipubblikaw il-prezz, il-volum u l-ħin tat-tranzazzjonijiet imwettqa fir-rigward ta' bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom gie ppubblikat prospettus, għall-kwoti tal-emissjonijiet u għad-derivati **ammessi għan-negozjar jew li huma negozjati f'MTF jew OTF.** Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jipubblikaw id-dettalji tat-tranzazzjonijiet kollha bħal dawn fl-iktar

Emenda

1. Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jipubblikaw il-prezz, il-volum u l-ħin tat-tranzazzjonijiet imwettqa fir-rigward ta' bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom gie ppubblikat prospettus, għall-kwoti tal-emissjonijiet u għad-derivati **li huma suġġetti għall-obbligi tan-negozjar kif imsemmi fl-Artikolu 24.** Is-swieq regolati u d-ditti tal-investment u l-operaturi tas-suq li joperaw MTF jew OTF għandhom jipubblikaw id-dettalji tat-tranzazzjonijiet kollha bħal

hin viċin għall-hin reali teknikament possibbli.

dawn fl-iktar hin viċin għall-hin reali teknikament possibbli.

Dan l-obbligu tal-pubblikazzjoni ma japplikax għat-tranzazzjonijiet ta' derivati ta' kontropartijiet mhux finanzjarji li jnaqqsu r-riskji li jistgħu jitkejlu oġġettivament, li huma relatati direttament mal-attività ta' negozju jew mal-iffinanzjar tan-negozju ta' din il-kontroparti.

Ġustifikazzjoni

Id-derivati użati minn ditti mhux finanzjarji huma mfassla apposta biex jihhegġjaw ir-riskji mit-thaddim tan-negozju b'mod flessibbli u effikaci. L-emenda teżenta dawn it-tranzazzjonijiet mir-rekwiżiti ta' trasparenza minhabba li l-ħtieġa tal-pubblikazzjoni ta' dawn it-tranzazzjonijiet personalizzati x'aktarx twassal għal problemi ta' kunfidenzjalità.

Emenda 3

Proposta għal regolament

Artikolu 17 – paragrafu 1 – parti introduttorja

Test propost mill-Kummissjoni

1. L-internalizzaturi sistematiċi għandhom jipprovdu kwotazzjonijiet tad-ditti f' bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f' suq regolat jew li għalihom gie ppubblikat prospettus, kwoti tal-emissjonijiet u derivati li huma ***eligibbli għall-ikklerjar jew li huma ammessi għan-negozjar f' suq regolat jew li huma negozjati f' MTF jew OTF*** meta jintlaħqu l-kundizzjonijiet li ġejjin:

Emenda

1. L-internalizzaturi sistematiċi għandhom jipprovdu kwotazzjonijiet tad-ditti f' bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f' suq regolat jew li għalihom gie ppubblikat prospettus, kwoti tal-emissjonijiet u derivati li huma ***sugġetti għall-obbligi tan-negozjar kif imsemmi fl-Artikolu 24***, meta jintlaħqu l-kundizzjonijiet li ġejjin:

Ġustifikazzjoni

Meta l-internalizzaturi sistematiċi jiġu obbligati jikkwotaw l-istess prezz għal strument inkwistjoni għall-klijenti kollha, huma jkunu qed jiġu mfixkla milli jagħmlu differenzi fil-prezzijiet b'kunsiderazzjoni tar-riskju tal-kontroparti, li hija essenzjali fit-tranzazzjonijiet ta' derivati personalizzati (customized) ma' kumpaniji mhux finanzjarji. Għaldaqstant, ir-rekwiżit li jingħataw kwotazzjonijiet għandu jkun ristrett għal derivati li ma jkunux personalizzati, likwidi biżżejjed u li jkunu għaldaqstant obbligati li jiġu nnegozjati f' Suq Regolat, f' MTF jew f' OTF.

Emenda 4

Proposta għal regolament

Artikolu 17 – paragrafu 5 – subparagrafu 1a (ġdid)

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

Dan l-obbligu tal-pubblikazzjoni ma japplikax għal dawn it-tranzazzjonijiet ta' derivati ta' kontropartijiet mhux finanzjarji li jnaqqsu r-riksji li jistgħu jitkejlu oġġettivament, li huma relatati direttament mal-attività ta' negozju jew mal-iffinanzjar tan-negozju ta' din il-kontroparti.

Ġustifikazzjoni

Meta l-internalizzaturi sistemici jiġu obbligati jikkwotaw l-istess prezz għal strument inkwistjoni għall-klijenti kollha, huma jkunu qed jiġu mfixkla milli jagħmlu differenzi fil-prezzijiet b'kunsiderazzjoni tar-riskju tal-kontroparti, li hija essenzjali fit-tranzazzjonijiet ta' derivati personalizzati (customized) ma' kumpaniji mhux finanzjarji. Għaldaqstant, ir-rekwiżit li jingħataw kwotazzjonijiet għandu jkun ristrett għal derivati li ma jkunux personalizzati, likwidi biżżejjed u li jkunu għaldaqstant obbligati li jiġu nneozjati f'Suq Regolat, f'MTF jew f'OTF.

Emenda 5

Proposta għal regolament

Artikolu 20 – paragrafu 1

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

1. Ditti tal-investment li, jew f'isimhom jew f'isem il-klijenti tagħhom, jikkonkludu tranzazzjonijiet f'bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom ġie ppubblikat prospettus, il-kwoti tal-emissjonijiet u d-derivati li huma ***eligibbli għall-ikklerjar jew li huma rrapportati għar-repożitorji tan-negozju skont l-Artikolu [6] tar-Regolament [EMIR] jew li huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li huma neozjati f'MTF jew OTF*** għandhom jagħmlu pubbliċi l-volum u l-prezz ta' dawk it-tranzazzjonijiet u l-ħin

1. Ditti tal-investment li, jew f'isimhom jew f'isem il-klijenti tagħhom, jikkonkludu tranzazzjonijiet f'bonds u prodotti finanzjarji strutturati ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew li għalihom ġie ppubblikat prospettus, il-kwoti tal-emissjonijiet u d-derivati li huma ***sugġetti għall-obbligi tan-negozjar kif imsemmi fl-Artikolu 24***, għandhom jagħmlu pubbliċi l-volum u l-prezz ta' dawk it-tranzazzjonijiet u l-ħin meta ġew konkluzi. Din l-informazzjoni għandha ssir pubblika permezz ta' APA.

meta ġew konklużi. Din l-informazzjoni għandha ssir pubblika permezz ta' APA.

Dan l-obbligu tal-pubblikazzjoni ma japplikax għal dawn it-tranzazzjonijiet ta' derivati ta' kontropartijiet mhux finanzjarji li jnaqqsu r-risksji li jistgħu jitkejlu oġġettivament, li huma relatati direttament mal-attività ta' negozju jew mal-iffinanzjar tan-negozju ta' din il-kontroparti.

Ġustifikazzjoni

Id-derivati użati minn kumpaniji huma mfassla apposta biex jihhegġjaw ir-riskji mit-thaddim tan-negozju b'mod flessibbli u effikaċi. L-emenda teżenta dawn it-tranzazzjonijiet mir-rekwiżiti ta' trasparenza minhabba li l-ħtieġa tal-pubblikazzjoni ta' dawn it-tranzazzjonijiet personalizzati x'aktarx twassal għal problemi ta' kunfidenzjalità.

Emenda 6

Proposta għal regolament Artikolu 24 – paragrafu 2a (ġdid)

Test propost mill-Kummissjoni

Emenda

2a. L-obbligu tan-negozjar m'għandux japplika għall-prodotti tal-enerġija bl-ingrossa li huma suġġetti għal monitoraġġ xieraq mill-awtoritajiet kompetenti tas-sorveljanza prudenzjali, kif definit fir-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-ingrossa.

Ġustifikazzjoni

Il-proċedura tal-obbligu tan-negozjar definita fl-MiFIR tista' tnaqqas l-ambitu rikonoxxut fl-EMIR. Barra minn hekk ma tqisx ir-regoli introdotti għas-swieq tal-enerġija bl-ingrossa mir-Regolament (UE) Nru 1227/2011 dwar l-integrità tas-swieq.

Emenda 7

Proposta għal regolament
Artikolu 31 – paragrafu 2 – punt a

Test propost mill-Kummissjoni

(a) l-azzjoni proposta tindirizza theddida għall-protezzjoni tal-investitur jew għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja sħiħa jew parti minnha fl-Unjoni;

Emenda

(a) l-azzjoni proposta tindirizza theddida għall-protezzjoni tal-investitur jew għall-funzjonament ordnat, ***l-utilità ekonomika*** u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja sħiħa jew parti minnha fl-Unjoni;

Ġustifikazzjoni

L-utilità ekonomika tas-swieq - il-kapaċità tagħhom li jipprovdu divulgazzjoni tal-prezz u l-kapaċità li jidher ir-riskji li ma jistgħux jiġu evitati - żgur li hija l-funzjoni ewlenija li s-superviżuri, fl-azzjonijiet tagħhom, iridu jippreservaw. Dan għandu jkun parti mill-missjoni tagħhom (u tal-AETS), bħalma huwa għas-CFTC fl-Istati Uniti.

Emenda 8

Proposta għal regolament
Artikolu 41 – paragrafu 2

Test propost mill-Kummissjoni

2. Id-delega tas-setgħa għandha tinghata għal perjodu ta' ***żmien indefinit*** mid-data ***msemmija fl-Artikolu 41, il-paragrafu 1.***

Emenda

2. Id-delega tas-setgħa għandha tinghata għal perjodu ta' ***hames snin*** mid-data ***tad-dhul fis-seħħ tar-Regolament.***

Il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport fir-rigward tad-delega tas-setgħa mhux aktar tard minn disa' xhur qabel tmiem il-perjodu ta' hames snin. Id-delega tas-setgħa għandha tiġi estiża għal perjodi ta' dewmien identiku, sakemm il-Parlament Ewropew jew il-Kunsill ma jopponux din l-estensjoni, mhux aktar tard minn tliet xhur qabel tmiem kull perjodu.

Emenda 9

Proposta għal regolament
Artikolu 46 – paragrafu 2a (ġdid)

2a. Ghall-persuni li n-negozju ewlieni tagħhom jikkonsisti f'li huma stess iwettqu negozju f'komoditajiet u/jew f'derivati ta' komoditajiet, ir-Regolament għandu japplika bis-shih biss minn...*.
Meta l-persuni li huma stess iwettqu negozju f'komoditajiet u/jew f'derivati ta' komoditajiet ikunu parti minn grupp li n-negozju ewlieni tiegħu jkun l-ghoti ta' servizzi ta' investiment skont id-Direttiva 2004/39/KE jew servizzi bankarji skont id-Direttiva 2000/12/KE, ir-Regolament għandu japplika skont il-paragrafu 2.

*** ĠU: Jekk joghgbok dahhal id-data sentejn wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.**

Ġustifikazzjoni

Ir-Regolament MiFIR fil-gejjieni se japplika għal dawk li jidhlu godda fis-suq, li qabel ma kinux jidhlu fl-ambitu tar-Regolament, u li għall-ewwel darba se jkunu obbligati jissodisfaw ir-rekwiżiti kumplessi u jirristrutturaw b'konsegwenza, minflok impriżi finanzjarji li jkunu sempliċement mitluba li jissodisfaw rekwiżiti addizzjonali. Sussegwentement huma se jeħtieġu skadenza itwal ta' żmien għall-implimentazzjoni.

PROĊEDURA

Titolu	Swieq ta' strumenti finanzjarji u emenda tar-Regolament EMIR dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tat-tranzazzjonijiet
Referenzi	COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD)
Kumitat responsabbli Data tat-tħabbir fis-seduta plenarja	ECON 15.11.2011
Opinjoni mogħtija minn Data tat-tħabbir fis-seduta plenarja	ITRE 15.11.2011
Rapporteur għal opinjoni Data tal-ħatra	Holger Kraher 14.12.2011
Eżami fil-kumitat	23.4.2012
Data tal-adozzjoni	31.5.2012
Riżultat tal-votazzjoni finali	+: 46 –: 1 0: 3
Membri preżenti għall-votazzjoni finali	Gabriele Albertini, Amelia Andersdotter, Josefa Andrés Barea, Jean-Pierre Audy, Zigmantas Balčytis, Ivo Belet, Jan Březina, Giles Chichester, Jürgen Creutzmann, Pilar del Castillo Vera, Dimitrios Droutsas, Christian Ehler, Vicky Ford, Gaston Franco, Adam Gierek, Norbert Glante, András Gyürk, Fiona Hall, Edit Herczog, Kent Johansson, Romana Jordan, Krišjānis Kariņš, Lena Kolarska-Bobińska, Angelika Niebler, Jaroslav Paška, Vittorio Prodi, Miloslav Ransdorf, Herbert Reul, Teresa Riera Madurell, Paul Rübig, Salvador Sedó i Alabart, Francisco Sosa Wagner, Patrizia Toia, Ioannis A. Tsoukalas, Marita Ulvskog, Vladimir Urutchev, Kathleen Van Brempt, Henri Weber
Sostitut(i) preżenti għall-votazzjoni finali	Francesco De Angelis, Ioan Enciu, Vicente Miguel Garcés Ramón, Françoise Grossetête, Satu Hassi, Roger Helmer, Jolanta Emilia Hibner, Seán Kelly, Eija-Riitta Korhola, Holger Kraher, Zofija Mazej Kukovič
Sostitut(i) (skont l-Artikolu 187(2)) preżenti għall-votazzjoni finali	Indrek Tarand

PROĊEDURA

Taqsim	Markets in financial instruments and amendment of the EMIR Regulation on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories			
Referenzi	COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD)			
Data meta ġiet ipprezentata lill-PE	20.10.2011			
Kumitat responsabbli Data tat-thabbir fis-seduta plenarja	ECON 15.11.2011			
Kumitat(i) mitlub(a) jaghti/u opinjoni Data tat-thabbir fis-seduta plenarja	DEVE 15.11.2011	BUDG 15.11.2011	ITRE 15.11.2011	JURI 15.11.2011
Opinjoni(jiet) mhux moghtija Data tad-deċiżjoni	BUDG 6.2.2012	JURI 21.11.2011		
Rapporteur(s) Data tal-ħatra	Markus Ferber 21.9.2010			
Eżami fil-kumitat	5.12.2011	13.2.2012	25.4.2012	19.6.2012
Data tal-adozzjoni	26.9.2012			
Riżultat tal-votazzjoni finali	+: -: 0:	45 0 0		
Membri preżenti għall-votazzjoni finali	Burkhard Balz, Elena Băsescu, Jean-Paul Basset, Sharon Bowles, Udo Bullmann, Nikolaos Chountis, George Sabin Cutaş, Rachida Dati, Leonardo Domenici, Derk Jan Eppink, Diogo Feio, Markus Ferber, Ildikó Gáll-Pelcz, Jean-Paul Gauzès, Sven Giegold, Sylvie Goulard, Liem Hoang Ngoc, Syed Kamall, Wolf Klinz, Jürgen Klute, Rodi Kratsa-Tsagaropoulou, Philippe Lamberts, Werner Langen, Arlene McCarthy, Sławomir Witold Nitras, Ivari Padar, Alfredo Pallone, Antolín Sánchez Presedo, Olle Schmidt, Peter Simon, Theodor Dumitru Stolojan, Ivo Strejček, Kay Swinburne, Sampo Terho, Marianne Thyssen, Ramon Tremosa i Balcells, Corien Wortmann-Kool, Pablo Zalba Bidegain			
Sostitut(i) preżenti għall-votazzjoni finali	Sophie Auconie, Pervenche Berès, Sari Essayah, Robert Goebbels, Sophia in 't Veld, Olle Ludvigsson, Sirpa Pietikäinen, Catherine Stihler			
Data tat-tressiq	4.10.2012			