

Emenda 2**Roberto Gualtieri**

fisem il-Kumitat ghall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji

Rapport**Markus Ferber**Swieq tal-instrumenti finanzjarji, abbuż tas-suq u saldu tat-titoli
COM(2016)0057 – C8-0027/2016 – 2016/0034(COD)**A8-0125/2016****Proposta għal regolament**

–

EMENDI TAL-PARLAMENT EWROPEW*

għall-proposta tal-Kummissjoni

REGOLAMENT (UE) 2016/...
TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li jemenda r-Regolament (UE) Nru 600/2014 dwar is-swieq tal-strumenti finanzjarji, ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 dwar l-abbuż tas-suq u r-Regolament (UE) Nru 909/2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depožitorji ċentrali tat-titoli

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

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

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 leġislattiv intbagħat lill-Parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew¹,

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

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja³,

¹ Opinjoni tad-29 ta' April 2016 (ghadha ma ġietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali).

² Opinjoni tas-26 ta' Mejju 2016 (ghadha ma ġietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali).

³ Pożizzjoni tal-Parlament Ewropew ta' ... (ghadha ma ġietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u deċiżjoni tal-Kunsill ta' ... (ghadha ma ġietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali).

Billi:

- (1) Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ u d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill² (flimkien, 'il-qafas legali ġdid') huma atti legislattivi finanzjarji ewlenin adottati wara l-križi finanzjarja rigward is-swieq tat-titoli, l-intermedjarji tal-investiment u č-ċentri tan-negożjar. Il-qafas legali ġdid isahħaħ u jissostitwixxi d-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³.
- (2) Il-qafas legali ġdid jirregola jistabbilixxu r-rekwiżiti applikabbi għad-rigward l-awtorizzazzjoni u l-operazzjoni ta' ditti ta' investiment, is-swieq regolati, u il-fornituri ta' servizzi ta' rappurtar tad-data u d-ditti minn pajjiżi terzi li jipprovdū servizzi jew attivitajiet ta' investiment fl-Unjoni. Huwa jarmonizza s-sistema ta' limiti ta' pozizzjoni għal derivattivi tal-komodità biex titjieb it-trasparenza, biex jingħata sostenn għall-ipprezzar b'mod ordnat u biex jiġi evitat l-abbuż tas-suq. Huwa jintroduċi wkoll regoli dwar il-kummerċ algoritmiku ta' frekwenza għolja u jtejjeb is-superviżjoni tas-swieq finanzjarji billi jarmonizza sanzjonijiet amministrattivi. Filwaqt li jibni fuq ir-regoli digħi fis-seħħi, il-qafas legali ġdid isahħaħ ukoll il-protezzjoni tal-investituri billi jintroduċi rekwiżiti robusti organizzattivi u ta' imgħiba. Ir-regoli l-ġoddha għandhom jibdew japplikaw mit-3 ta' Jannar 2017.

¹ Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istruenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (GU L 173, 12.6.2014, p. 84).

² Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istruenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (GU L 173, 12.6.2014, p. 349).

³ Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istruenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li thassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE (GU L 145, 30.4.2004, p. 1).

- (3) Il-qafas legali ġdid jeħtieġ li ċentri tan-negozjar u lill-internalizzaturi sistematici jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti *data* ta' referenza tal-strumenti finanzjarji li tiddekskivi b'mod uniformi l-karatteristiċi ta' kull strument finanzjarju li hu soġġett għad-Direttiva 2014/65/UE. Dik id-*data* hija użata wkoll għal skopijiet oħra, pereżempju għall-kalkolu tal-livelli ta' trasparenza u likwidità, kif ukoll għar-rappurtar tal-pożizzjoni ta' derivattivi ta' komodità.
- (4) Sabiex id-*data* tingabar b'mod effiċjenti u armonizzat, qiegħda tiġi żviluppata infrastruttura ġdida ta' ġbir tad-*data*, is-Sistema ta' *Data* ta' Referenza tal-Istrumenti Finanzjarji ("FIRDS") mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq ('ESMA') flimkien mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti ('NCAs'). Il-FIRDS ser tkopri firxa wiesgħa ta' strumenti finanzjarji li jaqgħu fl-ambitu tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u ser jgħaqqa id-*data* li tkun għaddejja bejn l-ESMA, l-NCAs u ċ-ċentri tan-negozjar madwar l-Unjoni. Il-maġġoranza l-kbira tas-sistemi tal-IT ġoddha li jirfdu lill-FIRDS ser jeħtieġ li jinbnew mill-bidu nett, abbaži ta' parametri ġodda.

- (5) Minħabba l-kumplessità tal-qafas legali ġdid u l-ħtieġa ta' għadd kbir īnfrastruttura atti delegati u ta' implementazzjoni, id-data tal-applikabilità tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 giet posposta bi 30 xahar mid-data tad-dħul fis-seħħ. Minkejja dan il-perijodu twil aktar mis-soltu, il-partijiet ikkonċernati, bħal ma huma l-pjattaformi ta' negozjar, l-NCAs u l-ESMA mhumiex f'pożizzjoni li jiżguraw li l-infrastrutturi meħtieġa għall-ġbir tad-data jkunu f'posthom u operattivi sat-3 ta' Jannar 2017. Dan huwa dovut għad-daqs u l-kumplessità tad-data li hemm il-ħtieġa li tingabar u tiġi pproċessata sabiex il-qafas legali ġdid isir operattiv, b'mod partikolari għar-rappurtar tat-tranżazzjonijiet, il-kalkolu tat-trasparenza u r-rappurtar ta' pożizzjoni f'derivattivi ta' komoditajiet.
- (6) In-nuqqas tal-infrastrutturi meħtieġa għall-ġbir tad-data jkollu implikazzjonijiet fuq l-ambitu shiħi tal-qafas legali ġdid. Mingħajr *data*, ma jkunx fattibbli li tiġi stabilita delineazzjoni preciżha ta' strumenti finanzjarji li jaqgħu fl-ambitu tal-qafas legali ġdid. Barra minn hekk, ma jkunx possibbli li jiġu adattati r-regoli ta' trasparenza ta' qabel u ta' wara n-negozju, sabiex jiġi determinat liema strumenti huma likwidi u meta għandhom jingħataw konċessjonijiet għal eżenzjonijiet jew pubblikazzjoni differita.

- (7) Fin-nuqqas ta' infrastrutturi meħtieġa għall-ġbir tad-data, iċ-ċentri tan-negozjar u d-ditti tal-investiment ma jkunux kapaċi jirrapportaw it-tranżazzjonijiet eżegwiti lill-awtoritajiet kompetenti. Fin-nuqqas ta' rappurtar tal-pożizzjonijiet ta' derivattivi ta' komoditajiet, ikun diffiċli li jiġu infurzati limiti ta' pożizzjoni fuq tal-derivattivi ta' komoditajiet. Jekk ma jkun hemm l-ebda rapportar tal-pożizzjoni, ikun hemm kapaċità limitata biex ejiġu identifikati b'mod effettiv ksur tal-limiti tal-pożizzjoni. Bosta mir-rekwiżiti fir-rigward tan-negozjar algoritmiku huma wkoll dipendenti fuq id-data.
- (8) In-nuqqas ta' infrastrutturi meħtieġa għall-ġbir tad-data jagħmilha wkoll diffiċli biex ditti tal-investiment jaapplikaw l-ahjar regoli ta' eżekuzzjoni. Iċ-ċentri tan-negozjar u l-internalizzaturi sistematici ma jkunux jistgħu jippubblikaw data relatata mal-kwalità ta' eżekuzzjoni tat-tranżazzjonijiet f'dawk iċ-ċentri. Id-ditti tal-investiment ma jiġux ipprovduti b' data importanti ta' eżekuzzjoni biex tgħinhom jiddeterminaw l-ahjar mod biex jeżegwixxu ordnijiet tal-klijenti.
- (9) Sabiex tiġi żgurata c-ċertezza legali u jiġi evitat tfixkil potenzjali tas-suq, huwa meħtieġ u ġġustifikat li tittieħed azzjoni urgħenti biex jiġi pospost il-bidu tal-applikazzjoni tal-qafas legali ġdid fl-intier tiegħu post, inkluži l-atti delegati u ta' implimentazzjoni kollha adottati skont dan il-qafas.

- (10) Il-proċess ta' implementazzjoni għal infrastrutturi tal-ġbir tad-data jinvolvi ġumes passi: rekwiżiti ta' negozju, spċifikazzjonijiet, žvilupp, ittestjar u tnedja. L-ESMA tistima li dawk il-passi ser jitlestew sa Jannar 2018, sakemm ikun hemm certezza legali dwar ir-rekwiżiti finali skont l-standards tekniċi regolatorji rilevanti sa Ĝunju 2016.
- (11) Fid-dawl taċ-ċirkostanzi eċċeżzjonali u sabiex l-ESMA, l-NCAs u l-partijiet ikkonċernati jkunu jistgħu jtemmu l-implementazzjoni operattiva, ikun adatt li tiġi differita d-data tal-applikazzjoni tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 bi 12-il xahar sat-3 ta' Jannar 2018. Ir-rapporti u l-analizi għandhom jiġu differiti skont dan.

- (12) *Id-ditti tal-investiment sikit jeżegwixxu, fuq inizjattiva tagħhom stess jew fisem il-klijenti, tranżazzjonijiet ta' derivattivi u strumenti finanzjarji jew assi oħra li jinkludu ghadd ta' tranżazzjonijiet interkonnessi u kontingenti. Tali transazzjonijiet f'pakkett jippermettu lid-ditti tal-investiment u lill-klijenti tagħhom jimmaniġġjaw ahjar ir-riskji tagħhom, peress li l-prezz ta' kull komponent tat-tranżazzjoni f'pakkett jirrifletti l-profil tar-riskju ġenerali tal-pakkett minflok il-prezz prevalent tas-suq ta' kull komponent. It-transazzjonijiet f'pakkett jistgħu jieħdu diversi forom, bħal skambju ma' prodotti bažiċi, strategiji tan-negozjar eżegwiti f'ċentri tan-negozjar, jew transazzjonijiet f'pakkett personalizzati, u huwa importanti li dawn il-karatteristici jitqiesu fil-kalibru tar-regim ta' trasparenza applikabbli. Għaldaqstant huwa adatt li għall-finijiet tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jiġu specifikati ċ-ċirkostanzi specifici li fihom ir-rekwiziti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar m'għandhomx jaapplikaw għall-ordnijiet b'rabta ma' tali transazzjonijiet f'pakkett, u lanqas għal xi komponent individwali ta' tali ordnijiet.*

- (13) *Bħala korp b'kompetenzi speċjalizzati ferm, ikun effiċjenti u adatt li l-ESMA tiġi fdata bl-elaborazzjoni ta' abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li ma jinvolvux għażiex ja' politika ghall-preżentazzjoni lill-Kummissjoni rigward metodoloġija biex jiġu determinati dawk l-ordnijiet f'pakkett li għalihom hemm suq likwidu. Il-Kummissjoni għandha tadotta dawk l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea u f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹.*
- (14) *Hu kkunsidrat li t-transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli, kif definiti fir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill², ma jikkontribwixx għall-proċess ta' identifikazzjoni tal-prezz u li jkun adatt li t-Titolu II u t-Titolu III tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 ma japplikawx għal-dawk it-transazzjonijiet.*
- (15) *Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³ jistabbilixxi rekwiżiti rigward il-ġbir ta' data ta' referenza tal-istrumenti finanzjarji. Dik id-data, li tingabar permezz tal-FIRDS, tintuża biex jiġu determinati l-istrumenti finanzjarji li jaqgħu fl-ambitu tar-Regolament (UE) Nru 596/2014. Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 japplika mit-3 ta' Lulju 2016. Madankollu, il-FIRDS mhux ser tkun kompletamente operazzjonali qabel Jannar 2018. Għalhekk ikun xieraq li d-data tal-applikazzjoni tal-Artikolu 4(2) u (3) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 tiġi differita sat-3 ta' Jannar 2018.*

¹ Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (GU L 331, 15.12.2010, p. 84).

² Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli u l-užu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (GU L 337, 23.12.2015, p. 1).

³ Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jhassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (GU L 173, 12.6.2014, p. 1).

- (16) ***Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014*** jirreferi għad-data tal-applikazzjoni tal-qafas legali ġdid. Sabiex jiġi żgurat li r-referenzi fir-Regolament (UE) Nru 596/2014 għal faċilitajiet organizzati tan-negozjar, swieq ta' tkabbir tal-impriżi żgħar u ta' daqs medju ("SME"), kwoti tal-emissionijiet jew prodotti rkantati bbażati fuqhom ma jkunux japplikaw sad-data tal-applikazzjoni tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u d-Direttiva 2014/65/UE, l-Artikolu 39(4) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 li jiddikjara li r-referenzi għalihom għandhom jinqraw bħala referenzi għad-Direttiva 2004/39/KE għandu jiġu aġġustat billi jiġi kkunsidrat il-posponiment tad-data tal-applikazzjoni ta' dawk l-atti.
- (17) Is-saldu ta' tranżazzjonijiet tat-titoli huwa marbut mill-qrib man-negozjar tat-titoli. Bħala tali, ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ jirreferi għad-data tal-applikazzjoni tal-qafas legali ġdid. Qabel dik id-data, ir-referenzi għar-Regolament (UE) Nru 600/2004 u d-Direttiva 2014/65/UE għandhom jinqraw bħala referenzi għad-Direttiva 2004/39/KE. Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 ikompli joħloq sistema ta' tranżizzjoni għall-applikazzjoni tar-regoli dwar id-dixxiplina tas-saldu għal faċilitajiet multilaterali tan-negozjar ("MTFs") li japplikaw għar-registrazzjoni bħala swieq ta' tkabbir tal-SMEs skont id-Direttiva 2014/65/UE.

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

- (18) Sabiex jiġi żgurat li d-Direttiva 2004/39/KE tiġi msemmija fir-Regolament (UE) Nru 909/2014 sad-data posposta ta' applikazzjoni tal-qafas legali ġdid u li d-dispożizzjonijiet tranžitorji għall-MTFs li japplikaw għar-registrazzjoni bħala swieq ta' tkabbir tal-SMEs skont ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 jinżammu sabiex ikun hemm biżżejjed zmien biex l-MTFs japplikaw għal din ir-registrazzjoni skont id-Direttiva 2014/65/UE, ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 għandu jiġi emendat.
- (19) Għaldaqstant, ir-Regolamenti (KE) Nru 600/2014, (UE) Nru 596/2014 u (UE) Nru 909/2014 għandhom jiġu emendati skont dan,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 huwa emendat kif ġej:

(1) *Fl-Artikolu 1, jiddahħal il-paragrafu li ġej:*

'5a. It-Titolu II u t-Titolu III ta' dan ir-Regolament m'għandhomx jaapplikaw għat-tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli kif definit fil-punt (11) tal-Artikolu 3 tar-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill.*

* *Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli u l-użu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (GU L 337, 23.12.2015, p. 1).’.*

(2) *Fl-Artikolu 2(1), jiżdiedu l-punti li ġejjin:*

'(48) "skambju ma' prodott bażiku" tfisser tranżazzjoni f'kuntratt tad-derivattivi jew strument finanzjarju ieħor li tiddependi fuq l-eżekuzzjoni simultanja ta' kwantità ekwivalenti ta' ass fitżiku sottostanti;

(49) 'ordni f'pakkett' tfisser ordni pprezzata bħala unità waħda:

- (a) *għall-iskop tal-eżekuzzjoni ta' skambju ma' prodott bażiku; jew*
- (b) *f'żewġ strumenti finanzjarji jew aktar għall-iskop tal-eżekuzzjoni ta' transazzjoni f'pakkett;*

(50) 'transazzjoni f'pakkett' tfisser:

- (a) *skambju ma' prodott bażiku; jew*
- (b) *transazzjoni li tinvolvi l-eżekuzzjoni ta' żewġ transazzjonijiet komponenti jew aktar fi strumenti finanzjarji u li tissodisfa l-kriterji kollha li ġejjin:*
 - (i) *it-transazzjoni tiġi eżegwita bejn żewġ kontropartijiet jew aktar;*
 - (ii) *kull komponent tat-transazzjoni ekonomika ġġorr riskju ekonomiku jew finanzjarju relatat mal-komponenti l-oħra kollha;*
 - (iii) *l-eżekuzzjoni ta' kull komponent tkun simultanja u tiddependi mill-eżekuzzjoni tal-komponenti l-oħra kollha.*

(3) Fl-Artikolu 4(7), id-data t-'3 ta' Jannar 2017' tigi ssostitwita bid-data t-'3 ta' Jannar 2018' u id-data '3 ta' Jannar 2019' tigi ssostitwita bit-'3 ta' Jannar 2020';

(4) Fl-Artikolu 5(8), id-data t-'3 ta' Jannar 2016' tigi ssostitwita bit-'3 ta' Jannar 2017'.

(5) *Fl-Artikolu 8(1), l-ewwel sentenza tinbidel b'dan li ġej:*

'L-operaturi tas-suq u d-ditti tal-investiment li joperaw ċentru tan-negożjar għandhom jippubblikaw il-prezzijiet attwali tad-domanda u l-offerta u l-intensità tal-interessi ta' negożjar ta' dawk il-prezzijiet li huma reklamati permezz tas-sistemi tagħhom ghall-bonds, u prodotti finanzjarji strutturati, kwoti ta' emissjonijiet, derivattivi negozjati f'ċentru tan-negożjar u ordnijiet f'pakkett.'

(6) *L-Artikolu 9 huwa emendat kif ġej:*

(a) *fil-paragrafu 1, jiżdiedu l-punti li ġejjin:*

'(d) ordnijiet ghall-iskop ta' skambju ma' prodott bażiku;

(e) ordnijiet f'pakkett li jissodisfaw waħda mill-kondizzjonijiet li ġejjin:

- (i) *tal-inqas wieħed mill-komponenti tiegħu jkun strument finanzjarju li għaliex ma jkunx hemm suq likwidu, hlief jekk ikun hemm suq likwidu għall-ordni f'pakkett kollha kemm hi;*
 - (ii) *tal-inqas wieħed mill-komponenti tiegħu jkun fuq skala kbira meta mqabbel mad-daqs normali tas-suq, hlief jekk ikun hemm suq likwidu għall-ordni f'pakkett kollha kemm hi;*
 - (iii) *il-komponenti kollha tiegħi jkunu eżegwiti abbaži ta' talba għal kwotazzjoni jew sistema ta' negozjar bil-fomm u jkunu akbar mid-daqs speċifiku tal-istrument. ';*
- (b) *jiddah hal il-paragrafu li ġej:*
- '2a. L-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jeżentaw mill-obbligu msemmi fl-Artikolu 8(1) kull komponent individwali ta' ordni f'pakkett.'*
- (c) *jiddah hal il-paragrafu li ġej:*
- 6. Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni konsistenti tal-punti (i) u (ii) tal-paragrafu 9(1)(e), l-ESMA għandha tfassal abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tiġi stabbilita metodoloġija għad-determinazzjoni ta' dawk l-ordnijiet f'pakkett li għalihom hemm suq likwidu. Meta tkun qed tiġi žviluppata tali metodoloġija biex jiġi determinat jekk hemmx suq likwidu għal ordni f'pakkett kollha kemm hi, l-ESMA għandha tivvaluta jekk il-pakketti humiex standardizzati u kummerċjalizzati ta' spiss.*

L-ESMA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sat-28 ta' Frar 2017.

Is-setgħa tiġi delegata lill-Kummissjoni sabiex tadotta l-istandardi tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.'

- (7) *Fl-Artikolu 18, jiżdied il-paragrafu li ġej:*

'11. Rigward ordni f'pakkett u mingħajr preġudizzju għall-paragrafu 2, l-obbligi f'dan l-Artikolu għandhom japplikaw biss għall-ordni f'pakkett kollha kemm hi u mhux għal xi komponent tal-ordni f'pakkett separatament.'

- (8) Fl-Artikolu 19(1), id-data t-3 ta' Jannar 2019 tiġi ssostitwita bit-3 ta' Jannar 2020.
- (9) Fl-Artikolu 26(10), id-data t-3 ta' Jannar 2019 tiġi ssostitwita bit-3 ta' Jannar 2020.
- (10) Fl-Artikolu 35(5), id-data t-3 ta' Jannar 2017 tiġi ssostitwita bit-3 ta' Jannar 2018 u d-data t-3 ta' Lulju 2019 tiġi ssostitwita bit-3 ta' Lulju 2020.

- (11) Fl-Artikolu 37(2), id-data t-'3 ta' Jannar 2017' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Jannar 2018'.
- (12) L-Artikolu 52 huwa emendat kif ġej:
- (a) fil-paragrafu 1, id-data t-'3 ta' Marzu 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Marzu 2020';
 - (b) fil-paragrafu 4, id-data t-'3 ta' Marzu 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Marzu 2020';
 - (c) fil-paragrafu 5, id-data t-'3 ta' Marzu 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Marzu 2020';
 - (d) fil-paragrafu 6, id-data t-'3 ta' Marzu 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Marzu 2020';
 - (e) fil-paragrafu 7, id-data t-'3 ta' Lulju 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Lulju 2020';
 - (f) fil-paragrafu 8, id-data t-'3 ta' Lulju 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Lulju 2020';
 - (g) fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 9, id-data t-'3 ta' Lulju 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Lulju 2020';
 - (h) fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 9, id-data t-'3 ta' Lulju 2021' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Lulju 2022';

- (i) fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 10, id-data t-'3 ta' Lulju 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Lulju 2020';
 - (j) fil-paragrafu 11, id-data t-'3 ta' Lulju 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Lulju 2020';
 - (k) fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 12, id-data t-'3 ta' Jannar 2017' tiġi ssostitwita biit-'3 ta' Jannar 2018'.
- (13) Fl-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 54(2), id-data t-'3 ta' Lulju 2019' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Lulju 2020'.
- (14) L-Artikolu 55 huwa emendat kif ġej:
- (a) it-tieni paragrafu huwa ssostitwit b'dan li ġej:
'Dan ir-Regolament għandu japplika mit-3 ta' Jannar 2018.';
 - (b) ir-raba' paragrafu huwa ssostitwit b'dan li ġej:
'minkejja t-tieni paragrafu, l-Artikolu 37(1), (2) u (3) għandhom japplikaw mit-3 ta' Jannar 2020'.

Artikolu 2

L-Artikolu 39 tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 huwa emendat kif ġej:

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

"2. *Għandu japplika mit-3 ta' Lulju 2016 hlief għal:*

- (a) *l-Artikolu 4(2) u (3), li għandu japplika mit-3 ta Jannar 2018; u*
- (b) *l-Artikolu 4(4) u (5), l-Artikolu 5(6), l-Artikolu 6(5) u (6), l-Artikolu 7(5), l-Artikolu 11(9), (10) u (11), l-Artikolu 12(5), l-Artikolu 13(7) u (11), l-Artikolu 16(5), it-tielet subparagrafu tal-Artikolu 17(2), l-Artikolu 17(3), (10) u (11), l-Artikolu 18(9), l-Artikolu 19(13), (14) u (15), l-Artikolu 20(3), l-Artikolu 24(3), l-Artikolu 25(9), it-tieni, it-tielet u r-raba' subparagrafi tal-Artikolu 26(2), l-Artikolu 32(5) u l-Artikolu 33(5), li għandhom japplikaw mit-2 ta' Lulju 2014'';*
- (b) fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 394, id-data t-'3 ta' Jannar 2017' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Jannar 2018';
- (c) fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 394, id-data t-'3 ta' Jannar 2017' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Jannar 2018'.

Artikolu 3

L-Artikolu 76 tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 huwa emendat kif ġej:

- (a) fil-punt (b) tat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 5, id-data t-'13 ta' Ĝunju 2017' tiġi sostitwita bit-'13 ta' Ĝunju 2018';
- (b) fil-paragrafu 7, id-data t-'3 ta' Jannar 2017' tiġi ssostitwita bit-'3 ta' Jannar 2018'.

Artikolu 4

Dan ir-Regolament għandu jidħol fis-seħħ fil-jum wara dak tal-publikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Ufficjali tal-Unjoni Ewropea*.

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

Magħmul fi ...,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President

Or. en