

## I

(Atti leġiżlattivi)

## REGOLAMENTI

## REGOLAMENT (UE) 2016/1033 TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

tat-23 ta' Ġunju 2016

**li jemenda r-Regolament (UE) Nru 600/2014 dwar is-swieq tal-istrumenti 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 depożitorji ċentrali tat-titoli**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

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

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

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

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

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew <sup>(1)</sup>,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew <sup>(2)</sup>,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġiżlattiva ordinarja <sup>(3)</sup>,

Billi:

- (1) Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(4)</sup> u d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(5)</sup> (flimkien, "il-qafas legali ġdid") huma atti leġiżlattivi finanzjarji ewlenin adottati wara l-kriżi finanzjarja rigward is-swieq tat-titoli, l-intermedjarji tal-investment u ċ-ċentri tan-negozjar. Il-qafas legali ġdid isaħħah u jissostitwixxi d-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(6)</sup>.
- (2) Il-qafas legali ġdid jirregola r-rekwiżiti applikabbli għad-ditti ta' investment, is-swieq regolati, il-fornituri ta' servizzi ta' rappurtar tad-data u d-ditti minn pajjiżi terzi li jipprovdu servizzi jew attivitajiet ta' investment fl-Unjoni. Huwa jarmonizza s-sistema ta' limiti ta' pożizzjoni għal derivattivi ta' komoditajiet biex titjeb

<sup>(1)</sup> L-Opinjoni tad-29 ta' April 2016 (għadha ma gietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali).

<sup>(2)</sup> L-Opinjoni tas-26 ta' Mejju 2016 (għadha ma gietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali).

<sup>(3)</sup> Il-Pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tas-7 ta' Ġunju 2016. (għadha ma gietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u deċizzjoni tal-Kunsill tas-17 ta' Ġunju 2016 (għadha ma gietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali).

<sup>(4)</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

<sup>(5)</sup> Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

<sup>(6)</sup> Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti 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 tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE (ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1).

it-trasparenza, biex jinghata 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-supervizzjoni tas-swieq finanzjarji billi jarmonizza sanzjonijiet amministrattivi. Filwaqt li jibni fuq ir-regoli diġà fis-sehh, il-qafas legali ġdid isahhah ukoll il-protezzjoni tal-investituri billi jintroduċi rekwiżiti robusti organizzattivi u ta' imġiba. Ir-regoli l-ġodda għandhom jibdeu japplikaw mit-3 ta' Jannar 2017.

- (3) Il-qafas legali ġdid jehtieg li ċentri tan-negozjar u lill-internalizzaturi sistematiċi jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti data ta' referenza tal-istrumenti finanzjarji li tiddekrivi 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' komoditajiet.
- (4) Sabiex id-data tingabar b'mod effiċjenti u armonizzat, qiegħda tiġi żviluppata infrastruttura ġdida ta' għbir 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 jgħaqqad id-data li tkun għaddejjja bejn l-ESMA, l-NCAs u ċ-ċentri tan-negozjar madwar l-Unjoni. Il-maġġoranza l-kbira tas-sistemi tal-IT ġodda li jirfdu lill-FIRDS ser jehtieġu li jinbnew mill-bidu nett, abbażi ta' parametri ġodda.
- (5) Minhabba l-kumplessità tal-qafas legali ġdid u l-htieġa ta' għadd kbir hafna ta' atti delegati u ta' implimentazzjoni, id-data tal-applikabilità tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 ġiet posposta bi 30 xahar mid-data tad-dhul fis-sehh. Minkejja dan il-perjodu 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 mehtieġa għall-għbir 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-htieġa li tingabar u tiġi pproċessata sabiex il-qafas legali ġdid isir operattiv, b'mod partikolari għar-rappurtar tat-tranzazzjonijiet, il-kalkolu tat-trasparenza u r-rappurtar ta' pożizzjoni f'derivattivi ta' komoditajiet.
- (6) In-nuqqas tal-infrastrutturi mehtieġa għall-għbir tad-data jkollu implikazzjonijiet fuq l-ambitu shiħ tal-qafas legali ġdid. Mingħajr data, ma jkunx fattibbli li tiġi stabbilita delineazzjoni preċiża 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 jinghataw konċessjonijiet għal eżenzjonijiet jew pubblikazzjoni differita.
- (7) Fin-nuqqas ta' infrastrutturi mehtieġa għall-għbir tad-data, iċ-ċentri tan-negozjar u d-ditti tal-investment ma jkunux kapaċi jirrapportaw it-tranzazzjonijiet eżegwiti lill-awtoritajiet kompetenti. Fin-nuqqas ta' rappurtar tal-pożizzjonijiet ta' derivattivi ta' komoditajiet, ikun diffiċli li jiġu infurzati limiti ta' pożizzjoni fuq taliderivattivi 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 mehtieġa għall-għbir tad-data jagħmilha wkoll diffiċli biex ditti tal-investment japplikaw l-aħjar regoli ta' eżekuzzjoni. Iċ-ċentri tan-negozjar u l-internalizzaturi sistematiċi ma jkunux jistgħu jipubblikaw data relatata mal-kwalità ta' eżekuzzjoni tat-tranzazzjonijiet f'dawk iċ-ċentri. Id-ditti tal-investment ma jiġux ipprovduti b'data importanti ta' eżekuzzjoni biex tgħinjom jiddeterminaw l-aħjar mod biex jeżegwixxu ordnijiet tal-kljenti.
- (9) Sabiex tiġi żgurata ċ-ċertezza legali u jiġi evitat tfixkil potenzjali tas-suq, huwa mehtieġ u ġġustifikat li tittiehed azzjoni urġenti biex jiġi pospost il-bidu tal-applikazzjoni tal-qafas legali ġdid fl-intier tiegħu, inklużi l-atti delegati u ta' implimentazzjoni kollha adottati taħthom.
- (10) Il-proċess ta' implimentazzjoni għal infrastrutturi tal-għbir tad-data jinvolvi hames passi: rekwiżiti ta' negozju, speċifikazzjonijiet, żvilupp, ittestjar u tnedija. L-ESMA tistima li daww il-passi ser jitlestew sa Jannar 2018, sakemm ikun hemm ċertezza legali dwar ir-rekwiżiti finali skont l-istandards tekniċi regolatorji rilevanti sa Gunju 2016.
- (11) Fid-dawl taċ-ċirkostanzi eċċezzjonali u sabiex l-ESMA, l-NCAs u l-partijiet ikkonċernati jkunu jistgħu jtemmu l-implimentazzjoni operattiva, ikun adatt li tiġi diferita d-data tal-applikazzjoni tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 bi 12-il xahar sat-3 ta' Jannar 2018. Ir-rapporti u l-analiżi għandhom jiġu diferiti skont dan.

- (12) Id-ditti tal-investment sikwit jeżegwixxu, fuq inizjattiva tagħhom stess jew fisem il-klijenti, tranżazzjonijiet ta' derivattivi u strumenti finanzjarji jew assi oħra li jinkludu għadd ta' tranżazzjonijiet interkonnessi u kontingenti. Tali transazzjonijiet f'pakkett jippermettu lid-ditti tal-investment u lill-klijenti tagħhom jimmaniġġjaw aħjar ir-riskji tagħhom, peress li l-prezz ta' kull komponent tat-tranżazzjoni f'pakkett jirrifletti l-profil tar-riskju generali tal-pakkett minflok il-prezz prevalenti tas-suq ta' kull komponent. It-transazzjonijiet f'pakkett jistgħu jieħdu diversi forom, bħal skambju ma' prodotti bażiċi, strateġiji tan-negozjar eżegwiti f'ċentri tan-negozjar, jew transazzjonijiet f'pakkett personalizzati, u huwa importanti li dawn il-karatteristiċi jitqiesu fil-kalibru tar-reġim ta' trasparenza applikabbli. Għaldaqstant huwa adatt li għall-finijiet tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 jiġu speċifikati ċ-ċirkostanzi speċifiċi li fihom ir-rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar m'għandhomx japplikaw 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 għażliet ta' politika għall-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-Kunsill (1).
- (14) Hu kkunsidrat li t-transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli, kif definiti fir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (2), ma jikkontribwixxux 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-Kunsill (3) 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 kompletament 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.
- (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-imprizi zghar u ta' daqs medju ("SME"), kwoti tal-emissjonijiet jew prodotti rkantati bbażati fuqhom ma jkunx 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 aġġustati 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-Kunsill (4) jirreferi għad-data tal-applikazzjoni tal-qafas legali ġdid. Qabel dik id-data, ir-referenzi għar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u d-Direttiva 2014/65/UE għandhom jinqraw bħala referenzi għad-Direttiva 2004/39/KE. Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 ikompli johloq 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.
- (18) Sabiex jiġi żgurat li d-Direttiva 2004/39/KE tiġi msemija fir-Regolament (UE) Nru 909/2014 sad-data posposta ta' applikazzjoni tal-qafas legali ġdid u li d-dispożizzjonijiet tranżitorji għall-MTFs li japplikaw għar-registrazzjoni bħala swieq ta' tkabbir tal-SMEs skont ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 jinżammu sabiex ikun hemm biżżejjed żmien biex l-MTFs japplikaw għal din ir-registrazzjoni skont id-Direttiva 2014/65/UE, ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 għandu jiġi emendat.

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

(2) Ir-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 (ĠU L 337, 23.12.2015, p. 1).

(3) Ir-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 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1).

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

- (19) Ghaldaqstant, 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, jiddahhal il-paragrafu li ġej:

“5a. It-Titolu II u t-Titolu III ta’ dan ir-Regolament m’għandhomx japplikaw għat-tranzazzjonijiet 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 (ĠU 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 iehor li tiddependi fuq l-eżekuzzjoni simultanja ta’ kwantità ekwivalenti ta’ ass fiżiku sottostanti;

(49) ‘ordni f’pakkett’ tfisser ordni pprezzata bhala unità wahda:

(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 għorr 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” tiġi ssostitwita bid-data t-“3 ta’ Jannar 2018” u id-data “3 ta’ Jannar 2019” tiġi ssostitwita bit-“3 ta’ Jannar 2020”;

- (4) Fl-Artikolu 5(8), id-data t-“3 ta’ Jannar 2016” tiġi 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-investment 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 għall-bonds, u prodotti finanzjarji strutturati, kwoti ta’ emissjonijiet, derivattivi negożjati f’centru 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 għall-iskop ta’ skambju ma’ prodott bażiku;

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

- (i) tal-inqas wiehed mill-komponenti tiegħu jkun strument finanzjarju li għalih ma jkunx hemm suq likwidu, hliet jekk ikun hemm suq likwidu għall-ordni f'pakkett kollha kemm hi;
- (ii) tal-inqas wiehed mill-komponenti tiegħu jkun fuq skala kbira meta mqabbel mad-daqs normali tas-suq, hliet jekk ikun hemm suq likwidu għall-ordni f'pakkett kollha kemm hi;
- (iii) il-komponenti kollha tiegħu jkunu eżegwiti abbażi ta' talba għal kwotazzjoni jew sistema ta' negozjar bil-fomm u jkunu akbar mid-daqs speċifiku tal-istrument.”;

(b) jiddaħhal 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) jiddaħhal 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 żviluppata 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-istandards 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 minghajr 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’ Ġunju 2017” tiġi sostitwita bit-“13 ta’ Ġunju 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 jidhol fis-sehh fil-jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f’Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

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

Magħmul fi Brussell, it-23 ta' Ġunju 2016.

*Għall-Parlament Ewropew*

*Il-President*

M. SCHULZ

*Għall-Kunsill*

*Il-President*

A.G. KOENDERS

---