

**REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2021/529****tat-18 ta' Diċembru 2020****li jistabbilixxi standards tekniċi regolatorji li jemendaw ir-Regolament Delegat (UE) 2017/583 fir-rigward tal-aġġustament tal-livelli limitu tal-likwidità u tal-perċentili tan-negozjar użati biex jiġi ddeterminat id-daqs speċifiku tal-istrument applikabbli għal ċerti strumenti mhux tal-ekwiżità****(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)**

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

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

Wara li kkunsidrat ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 <sup>(1)</sup>, u b'mod partikolari t-tielet subparagrafu tal-Artikolu 9(5) tiegħu,

Billi:

- (1) Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/583 <sup>(2)</sup> jistabbilixxi r-rekwiżiti ta' trasparenza applikabbli għall-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati, il-kwoti tal-emissjonijiet u d-derivattivi. Sabiex tiġi ggarantita implimentazzjoni ordnata ta' dawn ir-rekwiżiti, dan ir-Regolament Delegat istitwixxa l-introduzzjoni gradwali annwali tal-applikazzjoni ta' ċerti limiti ta' trasparenza matul perjodu ta' erba' snin, b'seħħ mill-2019. Din l-introduzzjoni gradwali tippermetti t-tweżiġ gradwali tal-applikazzjoni tal-obbligi ta' trasparenza korrispondenti. B'mod partikolari dan jikkonċerna l-kriterju tan-"numru medju ta' kuljum ta' negozji" użat għad-determinazzjoni ta' bonds li għalihom hemm suq likwidu u l-perċentili tan-negozjar użati għad-determinazzjoni tad-daqs speċifiku tal-istrument li jippermetti li jiġu rinunzjati l-obbligi ta' trasparenza ta' qabel in-negozjar.
- (2) Skont dan l-approċċ ta' introduzzjoni gradwali, il-pass għall-istadju li jmiss mhuwiex awtomatiku. L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (European Securities and Markets Authority, ESMA) hija obbligata tippreżenta lill-Kummissjoni l-valutazzjoni annwali tagħha tal-adegwatezza tal-pass għall-istadju li jmiss. Il-valutazzjoni tal-ESMA trid tanalizza l-evoluzzjoni tal-volumi tan-negozjar għall-istrumenti finanzjarji kkonċernati fl-istadju attwali u tanticipa l-impatt possibbli li pass għall-istadju li jmiss jista' jkollu kemm fuq il-likwidità disponibbli kif ukoll fuq il-partecipanti fis-suq. Jekk ikun ġustifikat, l-ESMA tkun obbligata tippreżenta, flimkien mar-rapport tagħha, standard regolatorju rivedut biex isir il-pass għall-istadju li jmiss.
- (3) L-ESMA ppreżentat il-valutazzjoni u l-istandards regolatorji riveduti tagħha lill-Kummissjoni fit-23 ta' Lulju 2020. L-ESMA tikkonkludi li bejn 0,15 % u 0,31 % tal-bonds innegozjati bejn ir-raba' trimestru tal-2018 u t-tielet trimestru tal-2019 tqiesu bhala likwidi skont il-kriterji li japplikaw fl-istadju S1. Il-pass għall-istadju S2 ifisser żieda ta' madwar 50 %. Fir-rigward tad-daqs speċifiku tal-istrument, l-ESMA tikkonkludi li 16 % tal-volum ta' negozjar nozzjonali ta' bonds sovrani u 6 % ta' bonds ohra sehew skont l-eżenzjoni relatata mad-daqs speċifiku tal-istrument fl-istadju S1. Jenhtieg li l-pass għall-istadju S2 jiggarrantixxi li inqas operazzjonijiet f'bonds ikunu eliġibbli għal din l-eżenzjoni.
- (4) Filwaqt li titqies il-valutazzjoni mwettqa mill-ESMA, huwa xieraq li jsir il-pass għall-istadju S2 għad-determinazzjoni tal-bonds li għalihom hemm suq likwidu u għad-daqs speċifiku tal-istrument għall-bonds. Jenhtieg li l-pass għall-istadju S2 iżid il-livell ta' trasparenza disponibbli fis-suq tal-bonds mingħajr ma jhalli impatt negattiv fuq il-likwidità. Madankollu, meta wiehed iqis li l-ewwel kalkoli annwali tat-trasparenza tal-ESMA għal strumenti ohra mhux ta' ekwiżità li mhumix bonds ġew ippubblikati biss din is-sena, ma kienx hemm bizzżej evidenza biex wiehed jimxi għall-istadju S2 għal klassijiet ohra ta' strumenti finanzjarji.
- (5) Jenhtieg għalhekk li r-Regolament Delegat (UE) 2017/583 jiġi emendat skont dan.

<sup>(1)</sup> ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84.

<sup>(2)</sup> Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/583 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti ta' trasparenza għal ċentri tan-negozjar u ditti ta' investiment fir-rigward tal-bonds, il-prodotti finanzjarji strutturati, il-kwoti ta' emissjonijiet u d-derivattivi (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 229).

- (6) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji ppreżentati mill-ESMA lill-Kummissjoni.
- (7) L-ESMA wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji li dan ir-Regolament huwa bbażat fuqhom, analizzat il-kostijiet u l-benefiċċji potenzjali relatati u talbet l-opinjoni tal-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit skont l-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(3)</sup>,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

#### Artikolu 1

### Emendi għar-Regolament Delegat (UE) 2017/583

L-Artikolu 17 tar-Regolament Delegat (UE) 2017/583 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 huwa sostitwit bis-segwenti:

“1. Biex jiġu ddeterminati l-bonds li għalihom ma hemmx suq likwidu għall-finijiet tal-Artikolu 6 u skont il-metodoloġija speċifikata fl-Artikolu 13(1)(b), għandu jittiehed l-approċċ għall-kriterju ta' likwidità “numru medju ta' kuljum ta' negozji” li japplika n-“numru medju ta' kuljum ta' negozji” li jikkorrispondi għall-istadju S2 (10 negozji kuljum).”;

(b) il-paragrafu 3 huwa sostitwit bis-segwenti:

“3. Biex jiġi ddeterminat id-daqs speċifiku tal-istrument finanzjarju għall-finijiet tal-Artikolu 5 u skont il-metodoloġija speċifikata fil-punt (b)(i) tal-Artikolu 13(2), l-approċċ għall-perċentil tan-negozjar li jintuża għandu jkun billi jiġi applikat il-perċentil tan-negozju li jikkorrispondi għall-istadju S2 (l-40 perċentil).

Biex jiġi ddeterminat id-daqs speċifiku tal-istrument finanzjarju għall-finijiet tal-Artikolu 5 u skont il-metodoloġija speċifikata fil-punti (b)(ii), (iii) u (iv) tal-Artikolu 13(2), l-approċċ għall-perċentil tan-negozjar li jintuża għandu jkun billi jiġi applikat il-perċentil tan-negozju li jikkorrispondi għall-istadju S1 (it-30 perċentil”).

#### Artikolu 2

### Dhul fis-seħh

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħh fl-għoxrin 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-18 ta' Diċembru 2020.

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN

<sup>(3)</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).