

**REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2017/566****tat-18 ta' Mejju 2016****li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għall-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranżazzjonijiet sabiex ikunu evitati kundizzjonijiet tan-negozjar diżordinati****(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)**

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

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

Wara li kkunsidrat 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 <sup>(1)</sup> u b'mod partikolari l-Artikolu 48(12)(b) tiegħu,

Billi:

- (1) Iċ-ċentri tan-negozjar għandu jkollhom numru ta' sistemi, proċeduri u arrangamenti fis-sehh biex jiżguraw li sistemi ta' negozjar algoritmiku ma jkunux jistgħu johlqu kundizzjonijiet tan-negozjar diżordinati jew jikkontribwixxu għalihom inklużi sistemi biex jimmonitorjaw u, fejn xieraq, jillimitaw il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranżazzjonijiet.
- (2) Filwaqt li titqies in-natura tagħhom, sistemi ta' negozjar bil-voċi għandhom ikunu eżentati mill-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament li għandu japplika biss għal ċentri tan-negozjar li joperaw sistemi ta' negozjar b'reġistru tal-ordnijiet ta' rkant kontinwu elettroniku jew ibbażati fuq il-kwotazzjonijiet jew sistemi ibridi.
- (3) Id-Direttiva 2014/65/UE testendi r-rekwiżiti dwar id-determinazzjoni tal-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranżazzjonijiet għal facilitajiet multilaterali tan-negozjar u għal facilitajiet organizzati tan-negozjar. Għalhekk huwa importanti li dawn iċ-ċentri jkunu wkoll fil-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.
- (4) Iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jikkalkulaw il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranżazzjonijiet li jkunu effettivament saru mill-membri jew il-partecipanti tagħhom fil-livell ta' kull strument finanzjarju nneozjat fuqhom sabiex jiżguraw b'mod effettiv li l-proporzjon ma jwassalx għal volatilità eċċessiva f'dak l-istrument.
- (5) Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni suffiċjenti madwar l-Unjoni tal-arrangamenti biex jiġu evitati kundizzjonijiet tan-negozjar diżordinati permezz tal-limitazzjoni tal-proporzjon bejn l-ordnijiet mhux eżegwiti u t-tranżazzjonijiet, għandha tiġi stabbilita metodoloġija ċara biex jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranżazzjonijiet fir-rigward tal-partecipanti kollha tas-suq.
- (6) It-tifsira ta' ċerti parametri essenzjali li għandhom jintużaw biex jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti mat-tranżazzjonijiet għandha tiġi ċċarata.
- (7) Il-kalkolu tal-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranżazzjonijiet imdahhla fis-sistema minn membru jew partecipant għandu jkun appoġġat minn perjodu ta' osservazzjoni adegwat. Fuq din il-bażi, il-perjodu tal-ikkalkular tal-proporzjon effettiv tal-ordnijiet mhux eżegwiti mat-tranżazzjonijiet ma għandux ikun itwal minn sessjoni ta' negozjar. Madankollu, ċentri tan-negozjar għandhom jithallew jistabbilixxu perjodi iqsar ta' osservazzjoni f'każ li dawn il-perjodi ta' osservazzjoni iqsar ikunu jikkontribwixxu b'mod aktar effettiv għaż-żamma tal-kundizzjonijiet tan-negozjar ordinati.
- (8) Għal raġunijiet ta' konsistenza u sabiex ikun żgurat il-funzjonament bla xkiel tas-swieq finanzjarji, huwa neċessarju li d-dispożizzjonijiet stabbiliti f'dan ir-Regolament kif ukoll id-dispożizzjonijiet nazzjonali relatati li jittrasponu d-Direttiva 2014/65/UE japplikaw mill-istess data.
- (9) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji ppreżentat mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq lill-Kummissjoni.

<sup>(1)</sup> ĠUL 173, 12.6.2014, p. 349.

- (10) L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji li fuqu huwa bbażat dan ir-Regolament, analizzat il-kosti u l-benefiċċji potenzjali relatati u talbet l-opinjoni tal-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit mill-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

#### Artikolu 1

#### Definizzjonijiet

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

- (a) "ordni" tinkludi l-messaġġi ta' input kollha, inklużi messaġġi dwar is-sottomissjoni, il-modifika u l-kancellazzjoni mibghuta lejn is-sistema ta' negozjar ta' centru tan-negozjar, rigward ordni jew kwotazzjoni, iżda bl-esklużjoni ta' messaġġi ta' kancellazzjoni mibghuta wara:
- (i) diżinkroċjament fi rkant;
  - (ii) telf tal-konnettività taċ-ċentru;
  - (iii) l-użu ta' funzjonalità "kill";
- (b) "tranzazzjoni" tfisser ordni eżegwita totalment jew parzjalment;
- (c) "volum" tfisser il-kwantità ta' strumenti finanzjarji nnegozjati espressa bhala wahda minn dawn li ġejjin:
- (i) l-ghadd ta' strumenti għal ishma, riċevuti depożitarji, ETFs, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili ohra;
  - (ii) il-valur nominali għal bonds u prodotti finanzjarji strutturati;
  - (iii) in-numru ta' daqsijiet tal-lotts jew kuntratti għad-derivattivi;
  - (iv) it-tunnellati metriċi ta' dijossidu tal-karbonju għall-kwoti tal-emissjonijiet.

#### Artikolu 2

#### Obbligu li jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranzazzjonijiet

Iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jikkalkulaw il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranzazzjonijiet li effettivament iddaħhlu fis-sistema minn kull wiehed mill-membri u l-parteciċipanti tagħhom għal kull strument finanzjarju nnegozjat f'sistema ta' negozjar b'reġistru tal-ordnijiet ta' rkant kontinwu elettroniku jew ibbażata fuq il-kwotazzjonijiet jew sistema ibrida.

#### Artikolu 3

#### Metodoloġija

1. Iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jikkalkulaw il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranzazzjonijiet għal kull wiehed mill-membri jew mill-parteciċipanti tagħhom mill-inqas fit-tmiem ta' kull sessjoni ta' negozjar b'kull wahda minn dawn iż-żewġ modi:

- (a) f'termini ta' volum:  $(\text{volum totali tal-ordnijiet} / \text{volum totali ta' tranzazzjonijiet}) - 1$ ;
- (b) f'termini ta' numri:  $(\text{numru totali ta' ordnijiet} / \text{numru totali ta' tranzazzjonijiet}) - 1$ .

2. Il-proporzjon massimu ta' ordnijiet mhux eżegwiti ma' tranzazzjonijiet ikkalkulat miċ-ċentru tan-negozjar għandu jitqies li jkun inqabeż minn membru jew parteciċipant fiċ-ċentru ta' negozjar matul sessjoni tan-negozjar jekk l-attività ta' negozjar ta' dak il-Membru jew parteciċipant fi strument speċifiku wiehed, meta jitqiesu l-fażijiet kollha tas-sessjoni tan-negozjar, inklużi l-irkanti, tkun taqbeż wiehed miż-żewġ proporzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 jew it-tnejn li huma.

<sup>(1)</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi 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).

3. Iċ-ċentri tan-negozjar għandhom jikkalkulaw l-għadd ta' ordnijiet riċevuti minn kull membru jew partecipant skont il-metodoloġija tal-għadd għat-tipi differenti ta' ordnijiet kif stabbiliti fl-Anness.
4. Meta ċentru tan-negozjar juża tip ta' ordni li mhuwiex esplicitament stabbilit fl-Anness, huwa għandu jgħodd il-messaġġi skont is-sistema ġenerali wara l-metodoloġija tal-għadd u fuq il-bażi tal-aktar tip simili ta' ordni li jidher fl-Anness.

#### Artikolu 4

#### **Dhul fis-seħh u applikazzjoni**

Dan ir-Regolament jidhol fis-seħh fl-għoxrin jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Għandu japplika mid-data li tidher l-ewwel fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 93(1) tad-Direttiva 2014/65/UE.

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

Magħmul fi Brussell, it-18 ta' Mejju 2016.

*Għall-Kummissjoni*  
*Il-President*  
Jean-Claude JUNCKER

\_\_\_\_\_

## ANNEX

## Metodoloġija tal-ghadd ghal ordnijiet stabbiliti ghal kull tip

Tipi ta' ordnijiet	L-ghadd ta' ordnijiet riċevuti miċ-ċentru tan-negożjar li għandhom jingħaddu meta jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti għal tranżazzjonijiet (kull sottomissjoni, modifika, kancellazzjoni għandha tingħadd bhala ordni wahda)	Aġġornamenti potenzjalment mibghuta miċ-ċentru tan-negożjar li ma jingħaddux meta jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti għal tranżazzjonijiet (eskluzi eżekuzzjonijiet/kancellazzjonijiet minn operazzjonijiet tas-suq)
Limitu	1	0
Limitu — žid	1	0
Limitu — nehhi	1	0
Limitu — immodifika	2 (kull modifika twassal għal kancellazzjoni u inserzjoni ġdida)	0
Waqfien	1	1 (meta tiġi attivata)
Immedjat (Suq)	1	0
Immedjat (Eżegwixxi jew Ikkancella, Immedjat jew Ikkancella)	1 (u jekk imhassra/ikkancellata 2)	0
Iceberg/riżerva	1	0
Market-to-limit	1	1 (meta tiskatta)
Kwota	2 (1 għan-naha tax-xiri u 1 għan-naha tal-bejgħ)	0
Kwota — žid	2	0
Kwota — nehhi	2	0
Kwota — immodifika	4 (kull modifika twassal għal kancellazzjoni u inserzjoni ġdida)	0
PEG PEG tas-suq: ordni għan-naha opposta tal-Ahjar Talba u Offerta (Best Bid and Offer, BBO) (Ewropea) PEG primarju: ordni għall-istess naħa opposta tal-BBO (Ewropea) PEG tal-punt nofsani: ordni għall-punt nofsani tal-BBO (Ewropea) PEG alternattiv għall-punt nofsani l-anqas aggressiv jew marka Punt nofsani fl-istess naħa tal-BBO Protett	1	potenzjalment illimitata billi l-ordni tittraċċa l-BBO
Wiehed-jikkancella-lill-iehor: iż-żewġ deċiżjonijiet huma marbuta b'tali mod li jekk wahda mit-tnejn tiġi eżegwita, imbagħad, l-oħra titneħħa permezz tal-operazzjonijiet tas-suq	2	1 (meta parti wahda tinneogzja, il-parti l-oħra tiġi kkanċellata)

Tipi ta' ordnijiet	L-għadd ta' ordnijiet riċevuti miċ-ċentru tan-negozjar li għandhom jinghaddu meta jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti għal tranżazzjonijiet (kull sottomissjoni, modifika, kancellazzjoni għandha tinghadd bhala ordni waħda)	Aġġornamenti potenzjalment miqgħuta miċ-ċentru tan-negozjar li ma jinghaddux meta jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti għal tranżazzjonijiet (eskluzi eżekuzzjonijiet/kancellazzjonijiet minn operazzjonijiet tas-suq)
Wiehed-jikkancella-lill-iehor — žid	2	
Wiehed-jikkancella-lill-iehor — nehhi	2	
Wiehed-jikkancella-lill-iehor — immodifika	4	
Ordni ta' waqfien indiċjat (trailing stop): Ordni ta' waqfien (stop order) li jwaqqaf il-prezz li jiskatta l-ordni, li jinbidel skont il-BBO (Ewropej)	1	potenzjalment illimitata billi l-waqfien jillimita l-BBO
L-iktar l-iktar jillimita l-ordni fejn il-prezz ta' limitu jkun daqs in-naha opposta tal-BBO (Ewropea) fil-hin tad-dhul	1	0
Ordni b'firxa limitata (spread limit order) li r-rendiment tiegħu huwa kkalkulat billi jiżdied tixrid għal valur referenzjarju (żewġ parametri: it-tixrid u valur referenzjarju)	1	potenzjalment illimitata billi l-limitu huwa dipendenti fuq kwota ta' ass ieħor
Ordni ta' paregġar fl-eżekuzzjoni (strike match): prezz minimu għall-ordnijiet ta' bejgħ u prezz massimu għall-ordnijiet ta' xiri	1	potenzjalment illimitata iżda limitata fiż-żmien (id-durata tal-irkant)
Ordni-fuq-avveniment: ordni inattiva sakemm tkun ikkawżata minn avveniment speċifiku (simili għal stop order, hlief li dik l-ordni, ladarba tiġi attivata, mhux neċessarjament tkun bl-istess mod bhax-xejra sottostanti: ordni ta' bejgħ tista' tiġi attivata filwaqt li l-prezz tal-ordni ta' waqfien (stop price) jiġi attivat minhabba tnaqqis fl-istrument finanzjarju)	1	1 (meta tiġi attivata)
"Mal-ftuh"/ "Mal-gheluq": Ordni li tkun inattiva sakemm issir attiva bil-ftuh jew bl-gheluq ta' suq.	1	1 (meta tiġi attivata)
Ibbukkja-jew-ikkancella/Post: ordni li ma tistax tlahhaq man-naha l-oħra tar-reġistru tal-ordnijiet fil-mument li tidhol fir-reġistru tal-ordnijiet		
Ibbukkja-jew-ikkancella/Post — žid	1 (2 jekk imhassra/ikkancellata)	0
Ibbukkja-jew-ikkancella/Post — nehhi	1 (2 jekk imhassra/ikkancellata)	0
Ibbukkja-jew-ikkancella/Post — immodifika	2	0
Miżmuma: ordni mdahhla fir-reġistru tal-ordnijiet li tkun lesta biex tiġi ttrasformata bhala ordni ta' ditta	2 (preżentazzjoni tal-ordni + konferma)	0

Tipi ta' ordnijiet	L-ghadd ta' ordnijiet riċevuti miċ-ċentru tan-negozjar li għandhom jingħaddu meta jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti għal tranżazzjonijiet (kull sottomissjoni, modifika, kancellazzjoni għandha tingħadd bħala ordni waħda)	Aġġornamenti potenzjalment mibgħuta miċ-ċentru tan-negozjar li ma jingħaddux meta jiġi kkalkulat il-proporzjon ta' ordnijiet mhux eżegwiti għal tranżazzjonijiet (eskluzi eżekuzzjonijiet/kancellazzjonijiet minn operazzjonijiet tas-suq)
Ordni tan-negozju	1	0
TOP, TOP+ fuq nett tar-reġistru jew miċhuda (+: ivverifika l-volum disponibbli): ordni li trid tkun kemm passiva kif ukoll BBO, u finnuqqas ta' dan, tiġi miċhuda.	1	0
Ordni ta' Żbilanċ (IOOP jew IOOC): ordni li hija valida biss għal irkanti u li għandha l-għan li timla l-iżbilanċ tal-kwantità (bejn innaħat tas-surplus u tad-defiċit) mingħajr ma taffettwa l-ekwilibriju tal-prezzijiet.	1	potenzjalment illimitata iżda limitata fiż-żmien (id-durata tal-irkant)
Ordni marbuta: ordni li tikkorrispondi għal għadd ta' ordnijiet uniċi u kull wiehed minnhom ikun fuq strument finanzjarju differenti. Meta jsir in-negozju fuq wiehed minn dawn l-ordnijiet, il-volum tal-ohrajn jonqos immedjatament b'mod proporzjonali. Din it-tip ta' ordni hija tipikament użata fis-suq tal-bonds.	1	potenzjalment daqs il-kwantità tas-sottostanti mdahhla
Kinsa (sweep): jippermetti li l-partecipanti jaċċedu għar-reġistri integrati tal-ordnijiet. Ordni ta' eżekuzzjoni b'kinsa sal-ahjar prezz (best price sweep): taħdem permezz ta' livelli ta' prezzijiet mir-reġistri kkombinati tal-ordnijiet, għall-prezz limitu Ordni ta' eżekuzzjoni b'kinsa sekwenzjali (sequential lit sweep): teżegwixxi sal-oghla livell possibbli l-prezz tal-ordni fuq ir-reġistru ta' dhul qabel ma tintbagħat l-ebda kwantità lir-reġistru l-ieħor	1	0
Ordni nominativa: ordni mhux anonima	1	0
Ordni if-touched: tiġi attivata meta l-ahħar offerta jew prezz mitlub imissu ċertu livell	1	1 (meta tiġi attivata)
Waqfa garantita: Din tiggarrantixxi l-eżekuzzjoni mal-prezz tal-ordni ta' waqfien	1	1 (meta tiġi attivata)
Ordnijiet ikkombinati bħal opzjonijiet, strateġiji, riportament tal-kuntratti tal-futuri, eċċ.)	1	potenzjalment illimitata