



European Securities and  
Markets Authority

## Linji Gwida

Eżenzjoni għal attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq u operazzjonijiet fis-suq primarju skont ir-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill Council dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu





## Werrej

I.	Kamp ta' applikazzjoni	3
II.	Definizzjonijiet	3
III.	Għan	3
IV.	Konformità u obbligi ta' rapportar	3
V.	Sfond u Introduzzjoni	5
VI.	Definizzjoni u kamp ta' applikazzjoni tal-eżenzjoni għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq	6
VII.	Determinazzjoni tal-awtorità kompetenti li għandha tiġi notifikata	10
VIII.	Prinċipji ġenerali u kriterji ta' kwalifika tal-eligibbiltà għall-eżenzjoni	11
	<i>VIII.I. Prinċipji ġenerali</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.II. Prinċipji u kriterji ta' kwalifika li għandhom japplikaw meta "ddaħħal kwotazzjonijiet fuq żewġ binarji, sodi u simultanji, ta' daqs komparabbli u bi prezzijiet kompetittivi, bir-riżultat li tiġi pprovduta likwidità fuq bażi regolari u kontinwa lis-suq" (l-Artikolu 2(1)(k)(i))</i>	<i>12</i>
	<i>VIII.III. Prinċipji u kriterji ta' kwalifika li għandhom japplikaw meta persuna tinneogzja "bħala parti mill-operat normali tagħha, billi tissodisfa ordnijiet mibdija minn klijenti jew b'rispons għat-talbiet tal-klijenti għan-negożjar" (l-Artikolu 2(1)(k)(ii))</i>	<i>15</i>
	<i>VIII.IV. Iżżeġġjar antiċipatorju skont l-Artikolu 2(1)(k)(iii)</i>	<i>16</i>
IX.	Proċess ta' eżenzjoni	16
X.	Miżuri tranżitorji	19

## I. Kamp ta' applikazzjoni

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għal ditti tal-investment, istituzzjonijiet tal-kreditu, entitajiet ta' pajjiżi terzi, ditti kif imsemmi fil-punt (l) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji (MiFID).
2. Dawn il-linji gwida japplikaw fir-rigward tan-notifika għall-eżenzjoni ta' attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq u għall-eżenzjoni bhala negozjant primarju awtorizzat skont l-Artikolu 17 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu (ir-Regolament).

## II. Definizzjonijiet

*ŻEE:* Żona Ekonomika Ewropea

*Regolament ESMA:* Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi 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.

*MiFID:* Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji.

## III. Għan

3. L-għan ta' dawn il-linji gwida huwa li:
  - Jgħinu lill-entità notifikanti fil-proċess ta' notifika, billi jispeċifikaw u jiddeskrivu l-kontenut tan-notifika bil-miktub u jipprovdu mudell ta' formola ta' notifika;
  - Jiżviluppaw approċċ komuni għas-sottomissjoni tal-formola tan-notifika, il-valutazzjoni tal-eligibbiltà tal-attivitajiet tal-entità notifikanti għall-eżenzjoni u l-monitoraġġ tal-kundizzjonijiet ta' eligibbiltà ladarba tintuża l-eżenzjoni.

## IV. Konformità u obbligi ta' rapportar

### L-istatus tal-linji gwida

4. Dan id-dokument fih linji gwida mahruġa skont l-Artikolu 16 tar-Regolament ESMA. Skont l-Artikolu 16(3) tar-Regolament AETS, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw mal-linji gwida u r-rakkomandazzjonijiet.
5. L-awtoritajiet kompetenti li l-linji gwida japplikaw għalihom għandhom ikunu konformi billi jinkorporawhom fil-prattiki tagħhom ta' sorveljanza, inkluż meta linji gwida partikolari fid-dokument ikunu diretti primarjament lejn partecipanti fis-swieq finanzjarji.

## **Obbligi ta' rapportar**

6. L-awtoritajiet kompetenti li dawn il-linji gwida japplikaw għalihom għandhom jinnotifikaw lill-ESMA dwar jekk jikkonformawx jew għandhomx il-ħsieb li jikkonformaw mal-linji gwida, bir-raġunijiet għan-nuqqas ta' konformità mad-data xahrejn wara l-pubblikazzjoni. Mudell tan-notifiki huwa disponibbli mill-websajt tal-ESMA.
7. Il-partecipanti fis-swieq finanzjarji mhumiex obbligati li jirrapportaw.

## V. Sfond u Introduzzjoni

8. Ir-Regolament ippubblikat f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea fl-24 ta' Marzu 2012, huwa applikabbli mill-1 ta' Novembru 2012.
9. L-Artikolu 17 tar-Regolament jipprevedi eżenzjoni għall-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq u operazzjonijiet tas-suq primarju. Id-dispożizzjonijiet tar-Regolament jippreskrivu n-notifika ta' intenzjoni li tintuża l-eżenzjoni li għandha ssir lill-awtorità kompetenti kif stabbilit fl-Artikolu 17(5) (l-Istat Membru ta' domicilju għall-eżenzjoni ta' generazzjoni tas-suq) u 17(6) (l-awtorità kompetenti rilevanti tad-dejn sovrani ikkonċernat għal eżenzjoni ta' negozjant primarju awtorizzat), filwaqt li l-attivitajiet eżenti jistgħu jsiru wkoll f'għurisdizzjonijiet oħrajn barra l-mandat ta' sorveljanza ta' dik l-awtorità. Fil-każ partikolari ta' entitajiet ta' pajjiżi terzi awtorizzati fl-Unjoni, in-notifika għandha tintbagħat lill-awtorità kompetenti taċ-ċentru tan-negozjar ewlieni fl-Unjoni fejn tinneogzja l-entità ta' pajjiż terz (ara t-taqsimha VII dwar id-determinazzjoni tal-awtorità kompetenti).
10. Sabiex jiġu assigurati kundizzjonijiet ekwi, konsistenza tal-prattiki tas-suq u konvergenza tal-prattiki ta' sorveljanza fiż-ŻEE, l-ESMA ippreparat dawn il-linji gwida dwar l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq kif definiti fl-Artikolu 2(1) tar-Regolament u dwar approċċ komuni għall-applikazzjoni tal-eżenzjonijiet skont l-Artikolu 17.
11. Skont l-Artikolu 2(1)(k) "attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq" tfisser l-attivitajiet ta' ditta ta' investiment, istituzzjoni ta' kreditu, entità ta' pajjiż terz, jew ditta kif imsemmi fil-punt (l) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/39/KE (MiFID), li tkun membru ta' ċentru tan-negozjar jew ta' suq f'pajjiż terz li l-qafas legali u superviżorju tiegħu jkun għe ddikjarat bħala ekwivalenti mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 17(2) meta tinneogzja bħala prinċipal fi strument finanzjarju, kemm jekk innegozjata fiċ-ċentru tan-negozjar kif ukoll barra, fi kwalunkwe waħda minn dawn il-kapaċitajiet:
  - a. billi ddahhal kwotazzjonijiet fuq żewġ binarji, sodi u simultanji, ta' daqs komparabbli u bi prezzijiet kompetittivi, bir-riżultat li tiġi pprovduta likwidità fuq bażi regolari u kontinwa lis-suq;
  - b. bħala parti mill-operat normali tagħha, billi tissodisfa ordnijiet mibdiya minn klijenti jew b'rispons għat-talbiet tal-klijenti għan-negozjar;
  - c. billi tiħhegġja pożizzjonijiet li jirriżultaw mit-twettiq tal-kompiti taht punti (a) u (b).
12. L-Artikolu 2(1)(n) jiddefinixxi "negozjant primarju awtorizzat" bħala persuna fiżika jew ġuridika li tkun iffirmit ftehim ma' emittent sovrani jew li għandha rikonoxximent formali bħala negozjant primarju mingħand jew f'isem emittent sovrani u li, skont dak il-ftehim jew rikonoxximent, timpenja ruħha li tinneogzja bħala prinċipal b'konnessjoni ma' operazzjonijiet primarji u sekondarji tas-suq li għandhom x'jaqsmu ma' dejn maħruġ minn dak l-emittent.
13. Id-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 17(1) jeżentaw lill-entitajiet li jwettqu tranzazzjonijiet minhabba attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq minn rekwiżiti ta' trasparenza ta' pożizzjoni bin-nieqes netta għal ishma u dejn sovrani, ir-restrizzjonijiet fuq bejgħ bin-nieqes skoperti f'ishma u dejn sovrani u l-projbizzjoni li jidhlu f'pożizzjonijiet ta' CDS sovrani skoperti. Għandu jiġi enfasizzat li l-eżenzjoni tapplika biss għat-tranzazzjonijiet imwettqa fil-prestazzjoni ta' attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq

kif definit hawn fuq fil-paragrafu 11 (a) – (c); hija ma tapplikax għall-kamp ta' applikazzjoni kollu ta' attività tal-entità notifikanti. Kif huwa indikat b'mod ċar fil-premessa 26, din l-eżenzjoni ma tkoprix in-negozjar tal-proprjetà ta' dawk il-persuni.

14. Skont l-Artikolu 17(3) tar-Regolament, il-persuni eżentati bhala negozjanti primarji awtorizzati kif definiti fl-Artikolu 2(1)(n) mhumiex meħtieġa li jinnotifikaw pożizzjonijiet bin-nieqes netti fid-dejn sovrani, mhumiex soġġetti għar-restrizzjoni fuq bejgħ bin-nieqes skoperti fi strumenti ta' dejn sovrani u mhumiex ipprojbti milli jidhlu fi tranzazzjoni skoperta ta' CDS sovrana. Għandu jiġi enfazzat li l-eżenzjoni ma tapplikax għall-kamp ta' applikazzjoni kollu tal-attività tan-negozjanti primarji awtorizzati. Huwa importanti wkoll li jiġi kkunsidrat li din l-eżenzjoni tapplika għal kwalunkwe strument finanzjarju, inklużi swaps ta' inadempjenza tal-kreditu relatati mad-dejn sovrani li għalih, dik il-persuna tkun negozjant primarju awtorizzat u tkun qed taġixxi f'dik il-kapaċità għalih.
15. L-użu tal-eżenzjonijiet skont l-Artikoli 17(1) u 17(3) jista' jsir biss meta tkun saret notifika preċedenti ta' intenzjoni li jsir użu mill-eżenzjoni bil-miktub lill-awtorità kompetenti rilevanti mill-inqas 30 jum kalendarju qabel l-ewwel użu maħsub tal-eżenzjoni.
16. L-awtorità kompetenti tista' tipprojbixxi l-użu tal-eżenzjoni mill-persuna notifikanti jekk tqis li l-persuna ma tissodisfax il-kundizzjonijiet tal-eżenzjoni. Il-projbizzjoni għgustifikata tiġi kkomunikata bil-miktub fi 30 jum kalendarju minn meta tkun waslet notifika kompluta li tinkludi l-informazzjoni rilevanti kollha kif speċifikat fil-paragrafu 65. Meta l-awtorità kompetenti tkun sodisfatta li n-notifika tissodisfa l-kundizzjonijiet tal-eżenzjoni, hija tista' tinforma kif xieraq lill-entità notifikanti mingħajr ma jkollha għalfejn tistenna li jiskadi l-perjodu ta' 30 jum kalendarju.
17. Huwa rikonoxxut li r-rekwiżit ta' 30 jum minn qabel previst fir-Regolament jista' jgħodq diffikultajiet prattici f'ċerti każijiet partikolari (eż. IPO). F'dan il-każ l-awtorità kompetenti għandha tiġi notifikata malajr kemm jista' jkun sabiex tista' tkun f'pożizzjoni biex i) tipproċessa n-notifika f'inqas minn 30 jum u ii) tikkonferma lill-entità notifikanti li m'għandhiex l-intenzjoni li tipprojbixxi l-użu tal-eżenzjoni. L-ESMA tifhem li tali komunikazzjoni pożittiva espressa mill-awtorità kompetenti tippermetti lill-entità biex tagħmel użu mill-eżenzjoni minn meta tasal in-notifika.
18. Barra minn hekk, l-awtorità kompetenti kkonċernata tista', fi kwalunkwe hin, tiddeciedi li tirtira l-benefiċċji tal-eżenzjoni f'każ li jkun hemm bidliet fiċ-ċirkostanzi tal-persuna fiżika jew ġuridika sabiex din ma tibqax tissodisfa l-kundizzjonijiet tal-eżenzjoni. Dan jista' jirriżulta mill-inizjattiva proprja jew il-valutazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti stess jew minn notifika sussegwenti riċevuta skont l-Artikoli 17(9) jew (10) mill-persuna fiżika jew ġuridika li tindika bidla li taffettwa l-kapaċità tagħha li tuża l-eżenzjoni.

## **VI. Definizzjoni u kamp ta' applikazzjoni tal-eżenzjoni għal attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq**

19. Sabiex jiġi żgurat li l-eżenzjoni tiġi applikata b'mod uniformi, huwa importanti li jinkiseb intendiment komuni tal-attivitajiet eżenti. B'mod iktar preċiż, sabiex jikkwalifikaw għall-eżenzjoni, l-attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq għandhom isiru, permezz ta' negozjar bhala prinċipal fi strument finanzjarju fi kwalunkwe waħda miż-żewġ kapaċitajiet u attivitajiet relatati tal-ihhegġjar speċifikati fl-Artikolu 2(1)(k), kemm f'ċentru tan-negozjar jew barra, mill-entitajiet li għejjin:

- a. Ditta tal-investment li hija membru ta' centru tan-negozjar; jew
  - b. Istituzzjoni ta' kreditu li tkun membru ta' centru tan-negozjar; jew
  - c. Entità ta' pajjiż terz li hija membru ta' suq f'pajjiż terz, li l-qafas legali u superviżorju tiegħu jkun ġie ddikjarat bħala ekwivalenti mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 17(2); jew
  - d. Entità ta' pajjiż terz li hija membru ta' centru tan-negozjar fl-Unjoni Ewropea; jew
  - e. Ditta skont il-punt (l) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/39/KE, li hija membru ta' centru tan-negozjar.
20. B'konklużjoni dwar dan ta' hawn fuq, hemm tliet kundizzjonijiet għal attivitajiet partikolari ta' entità sabiex tkun eżenti mid-dispożizzjonijiet tar-Regolament:
- a. li tkun membru tas-suq li fih
  - b. tinnegozja bħala principal f'wahda mill-kapaċitajiet definiti fil-paragrafu 11 hawn fuq
  - c. fl-istrument finanzjarju li tinnotifika l-eżenzjoni għalih.
21. Madankollu, il-persuna ma tkunx mehtieġa li twettaq l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq tagħha biss f'dak iċ-ċentru jew suq jew li tkun rikonoxxuta bħala ġeneratur tas-suq jew fornitur ta' likwidità skont ir-regoli ta' dak iċ-ċentru tan-negozjar jew is-suq. Lanqas hemm htieġa li jkun hemm obbligu kuntrattwali separat biex twettaq attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq. Pereżempju, persuna tista' tibbenefika mill-eżenzjoni billi tinnegozja fiċ-ċentru tan-negozjar jew is-suq sabiex tiħhegġja l-pożizzjonijiet, li jirriżultaw mill-attivitajiet tagħha skont l-Artikolu 2(1)(k)(i) jew l-Artikolu 2(1)(k)(ii) tar-Regolament, li jitwettqu barra dan iċ-ċentru tan-negozjar jew is-suq.
22. L-ESMA għandha rreġistrat li s-servizzi tal-Kummissjoni Ewropea esprimew bil-miktub l-analizi legali tagħhom tad-definizzjoni tal-ġenerazzjoni tas-suq fl-Artikolu 2(1)k tar-Regolament, li turi biċ-ċar li l-valutazzjoni ta' kull wahda mill-kundizzjonijiet ta' hawn fuq għall-kwalifika ta' attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq għandha ssir fir-rigward ta' kull strument finanzjarju individwali. Skont din l-analizi mill-Kummissjoni Ewropea, attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq fuq strumenti li ma jkunux ammessi għan-negozjar jew negozjati fi kwalunkwe centru tan-negozjar, bħal ma huwa l-każ attwalment għal ħafna CDS sovrani, xi bonds sovrani jew derivattivi mhux elenkati, ma jistgħux jikkwalifikaw għall-eżenzjoni taht l-Artikolu 17(1) tar-Regolament, peress li r-rekwiżit ta' shubija ma jistax jintlaħaq.
23. Għandu jiġi nnotat li l-eżenzjoni tkopri l-attivitajiet biss meta, fiċ-ċirkustanzi partikolari ta' kull tranżazzjoni, dawn isiru ġenwinament fil-kapaċità ta' ġenerazzjoni tas-suq kif definit fl-Artikolu 2(1)(k) tar-Regolament. Konsegwentement, il-persuni li jinnotifikaw l-intenzjoni li jagħmlu użu mill-eżenzjoni mhumiex mistennija li jzommu pożizzjonijiet bin-nieqes sinifikanti, fir-rigward ta' attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq, hlief għal perjodi qosra.
24. Attivitajiet ta' arbitraġġ (b'mod partikolari dawk imwettqa bejn strumenti finanzjarji differenti iżda bl-istess titolu sottostanti) mhumiex ikkunsidrati bħala attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq fl-ambitu tar-Regolament u għalhekk ma jistgħux jiġu eżentati.

25. Meta jitwettqu attivitajiet ta' ihheggjar skont l-Artikolu 2(1)(k)(iii), id-daqs tal-pożizzjoni miksuba għall-iskop tal-ihheggjar għandu jkun proporzjonat għad-daqs tal-espożizzjoni hheggjata sabiex dawn l-attivitajiet jikkwalifikaw għal eżenzjoni. Il-persuna għandha tkun tista' tiġġustifika fuq talba mill-awtorità kompetenti għaliex ma kienx possibbli li jsir qbil eżatt fid-daqs. Id-diskrepanza għandha, fil-kazijiet kollha, tkun insinifikanti.
26. Ladarba jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha, l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq ta' entità fi strument partikolari jew relatati miegħu jistgħu, skont l-Artikolu 17(1), jiġu eżentati mill-Artikoli 5, 6, 7, 12, 13 u 14 tar-Regolament, jiġifieri mir-rekwiżit tat-trasparenza rigward il-pożizzjonijiet bin-nieqes netti f'ishma u dejn sovrani, ir-restrizzjoni fuq il-bejgħ bin-nieqes skoperti f'ishma u strumenti ta' dejn sovrani u l-projbizzjoni li wiehed jidhol fi tranżazzjoni skoperta ta' CDS sovrana.
27. Madankollu, l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq dwar CDS sovrana mhumiex eżenti mill-Artikolu 8 tar-Regolament, jiġifieri n-notifika lill-awtorità kompetenti dwar pożizzjonijiet skoperti f'CDS sovrani f'kazijiet fejn l-awtorità kompetenti tkun issospendiet ir-restrizzjoni fuq strumenti bħal dawn skont l-Artikolu 14(2).

#### **Eżenzjoni abbażi ta' strument strument**

28. Skont l-Artikolu 2 (1)(k), l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq, min-naħa tagħhom, huma ddefiniti bħala negozjar bħala prinċipal fi strument finanzjarju. Konsegwentement, l-eżenzjoni skont l-Artikolu 17(1) tapplika għal attivitajiet fi strument finanzjarju, jiġifieri abbażi ta' strument strument, u m'għandhiex titqies bħala eżenzjoni globali għall-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq b'mod ġenerali. In-notifika sottomessa meta tiġi notifikata l-intenzjoni li jsir użu tal-eżenzjoni skont l-Artikolu 17(1) u użu ulterjuri ta' din l-eżenzjoni għandha, għalhekk, tikkonċerna strument finanzjarju mahruġ minn emittent partikolari soġġett għar-Regolament jiġifieri:
  - a. Ishma ta' emittent li jaqgħu taħt ir-reġim;
  - b. Emittent sovrani kif definit mir-Regolament.
29. Kwalunkwe notifika bħal din tal-eżenzjoni għandha tidentifika:
  - a. Għal ishma, l-istrument individwali li għalih l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq huma notifikati għall-finijiet tal-eżenzjoni;
  - b. Għal dejn sovrani u CDS fid-dejn sovrani jekk applikabbli, l-emittent sovrani fid-dejn ta' liema l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq huma notifikati għall-finijiet tal-eżenzjoni.
30. Jekk attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq jitwettqu fi strument finanzjarju, differenti minn sehem jew strument ta' dejn sovrani, li johlqo pożizzjonijiet twal jew bin-nieqes kif definiti fl-Artikoli 3 u 4 tar-Regolament, in-notifika għandha tispeċifika l-kategorija tal-istrument finanzjarju skont il-Parti 1 u 2 tal-Anness I għar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 918/2012 u s-sehem korrispondenti jew l-emittent tad-dejn sovrani. B'mod importanti, l-attivitajiet fis-sehem korrispondenti jew id-dejn sovrani se jiġu eżentati biss sal-punt li dawn jitwettqu għall-iskop ta' ihheggjar ta' attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq f'dak l-istrument finanzjarju, skont il-punt (iii) tal-Artikolu 2(1)(k) tar-Regolament.



31. Din l-informazzjoni ghandha tippermetti lill-Awtorità Kompetenti biex tikkunsidra bl-aħjar mod abbaži ta' strument strument jew emittent sovrani b'emittent sovrani, jekk tipprojbixxix l-użu tal-eżenzjoni skont l-Artikolu 17(7) jew le.
32. Għall-iskop tal-eżenzjoni taħt l-Artikolu 17(1) tar-Regolament, l-istrumenti finanzjarji msemmija fil-paragrafu 30 huma mifhuma bħala dawk l-istrumenti finanzjarji elenkati li l-pożizzjonijiet fihom għandhom jittiehdu in kunsiderazzjoni meta tiġi kkalkulata l-pożizzjoni bin-nieqes netta. Jiġifieri, għal ishma – fi strumenti elenkati fil-Parti 1 tal-Anness I għar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 918/2012:
  - a. Opzjonijiet,
  - b. Ċertifikati koperti,
  - c. Futuri,
  - d. Strumenti marbuta mal-indicijiet,
  - e. Kuntratti għad-differenza,
  - f. Ishma/unitajiet ta' fondi negozjati fil-Borża,
  - g. Swaps,
  - h. Imhatri fuq firxiet (spread bets),
  - i. Prodotti ta' investiment għall-konsumaturi jew għall-professjonisti aggregati,
  - j. Derivattivi kumplessi,
  - k. Ċertifikati relatati ma' ishma,
  - l. Irċevuti tad-depożitu globali.

Għal emittenti sovrani, strumenti elenkati fil-Parti 2 tal-Anness I għar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 918/2012 :

- a. Opzjonijiet,
- b. Futuri,
- c. Strumenti relatati mal-indicijiet,
- d. Kuntratti għad-differenza,
- e. Swaps,
- f. Imhatri fuq firxiet,
- g. Derivattivi kumplessi,

- h. Ċertifikati relatati mad-dejn sovrani.
33. B'mod partikolari, attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq ta' persuna fuq derivattivi u ETFs fejn, rispettivament, l-istrument sottostanti tad-derivattiv inkwistjoni u l-kostitwenti tal-ETF ikkonċernat huma strumenti finanzjarji li jaqgħu fl-ambitu tar-regim jistgħu jikkwalifikaw għall-eżenzjoni sakemm in-negozjar bhala kummerċ fl-istrument sottostanti rilevanti jitwettaq għall-iskop ta' iħhegġjar ta' attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq fid-derivattivi u l-ETFs korrispondenti.
34. Dan l-approċċ huwa konformi mat-test tar-Regolament. Għandu jiġi mfakkar ukoll li skont il-prinċipji ġenerali dwar l-interpretazzjoni tal-leġiżlazzjoni Ewropea, kif applikat ġeneralment, eżenzjoni inkluża f'test legali Ewropew għandha tiġi interpretata b'mod restrittiv. Barra minn hekk, kwalunkwe interpretazzjoni oħra tillimita l-effikaċja tar-Regolament - billi twessa' de facto mingħajr limiti l-operazzjoni tal-eżenzjonijiet.

### **Rekwiżit ta' sħubija**

35. Kwalunkwe persuna fiżika jew ġuridika li għandha l-intenzjoni li tuża l-eżenzjoni għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq u li tinnotifika lill-awtorità kompetenti rilevanti dwar l-intenzjoni tagħha għandha tkun membru ta' ċentru tan-negozjar (jiġifieri suq regolat jew MTF kif definit fl-Artikolu 4(14) u 4(15) tal-MiFID) jew ta' suq 'ekwivalenti' f'pajjiż terz fejn tinneogzja bhala prinċipal fi strument finanzjarju fi kwalunkwe waħda miż-żewġ kapacitajiet u attivitajiet relatati tal-iħhegġjar speċifikati fl-Artikolu 2(1)(k).
36. Fi kwalunkwe każ, l-istrument li huwa s-suġġett tan-notifika għandu jiġi ammess għan-negozjar jew jiġi nneogzjat f'dak iċ-ċentru jew suq li dik il-persuna tkun membru tiegħu. Għall-istrumenti finanzjarji msemmija fil-paragrafu 30, mhux meħtieġ li wieħed ikun membru tal-post fejn is-sehem korrispondenti jew id-dejn sovrani huwa ammess għan-negozjar jew innegozjat.

### **VII. Determinazzjoni tal-awtorità kompetenti li għandha tiġi notifikata**

37. Ir-Regolament jispeċifika liema awtorità kompetenti għandha tiġi nnotifikata minn persuna fiżika jew ġuridika rigward l-intenzjoni li tagħmel uzu ta' eżenzjoni għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq jew bhala negozjant primarju awtorizzat. Madankollu, hemm distinzjoni bejn entità ta' pajjiż terz mhux awtorizzata fl-Unjoni u persuni oħrajn, awtorizzati, irregistrati jew domiciljati fl-Unjoni.
38. Għal persuni awtorizzati fl-Unjoni, l-awtorità kompetenti rilevanti għan-notifika (RCA) hija:
- għall-eżenzjoni għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju ta' dik il-persuna kif definit fl-Artikolu 2(1)(i) tar-Regolament;
  - għall-eżenzjoni bhala negozjant primarju awtorizzat, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-dejn sovrani ikkonċernat.
39. Għal entità ta' pajjiż terz mhux awtorizzata fl-Unjoni (entità ta' pajjiż terz), l-Artikolu 17(8) tar-Regolament jiddefinixxi l-awtorità kompetenti rilevanti bħal dik taċ-ċentru tan-negozjar prinċipali fl-Unjoni li fih tinneogzja. Għalhekk, meta entità ta' pajjiż ikollha l-intenzjoni li tuża l-eżenzjoni għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq għal strument finanzjarju speċifiku jew bhala negozjant primarju, hija għandha tinnotifika lill-awtorità taċ-ċentru tan-negozjar fejn twettaq il-biċċa l-kbira tal-attivitajiet kummerċjali tagħha fl-Ewropa.

40. L-entità ta' pajjiż terz għandha tivvaluta l-attività tagħha matul is-sena ta' qabel abbażi tal-fatturat (kif definit fl-Artikolu 2(9) tar-Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 1287/2006) għal kull centru tan-negozjar meta twettaq attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq fi strumenti finanzjarji fl-Ewropa u twettaq operazzjonijiet tas-suq sekondarju fuq strumenti tad-dejn sovrani bħala negozjant primarju awtorizzat u, tidentifika f'liema centru tan-negozjar Ewropew (jiġifieri suq irregolat jew MTF) hija l-aktar attiva.
41. Dan jipprovi lil kull entità ta' pajjiż terz punt uniku ta' servizz fl-Ewropa, awtorità kompetenti Ewropea waħda li n-notifika għandha tiġi indirizzata lilha, irrISPETTIVAMENT mill-istrument finanzjarju kkonċernat.

### **VIII. Prinċipji ġenerali u kriterji ta' kwalifika tal-eligibbiltà għall-eżenzjoni**

42. Il-prinċipji u l-kriterji ta' hawn taht mhumiex maħsuba biex jissupplimentaw jew jibdlu d-definizzjoni tal-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq<sup>1</sup>, iżda pjuttost li jstabbilixxu l-istandards li l-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu meta jevalwaw jekk entità li tinnotfika eżenzjoni taht l-Artikolu 17(5) tal-SSR hix intitolata li tibbenefika minnha.

#### **VIII.1. Prinċipji ġenerali**

43. Kif definit hawn fuq, persuna li għandha l-intenzjoni li tuża l-eżenzjoni stipulata fl-Artikolu 17(1) tar-Regolament għandha:
  - tkun membru ta' centru tan-negozjar fejn l-istrument finanzjarju inkwistjoni jithalla jiġi nnegozjat jew huwa nnegozjat u li fih twettaq attività ta' generazzjoni tas-suq fuq dak l-istrument
  - tikkonforma mar-regoli ġenerali u r-rekwiżiti partikolari għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq imposti miċ-centru tan-negozjar jew is-suq fil-pajjiż terz, fejn applikabbli;
  - iżżomm registri tal-ordnijiet u t-tranzazzjonijiet tagħha li għandhom x'jaqsmu mal-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq tagħha li għalihom qed titlob l-eżenzjoni sabiex ikunu jistgħu jingħarfu faċilment mill-attivitajiet tagħha ta' negozjar tal-proprietà;
  - timplimenta proċeduri interni fir-rigward tal-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq li għalihom titlob l-eżenzjoni sabiex tippermetti li dawn l-attivitajiet jiġu identifikati immedjatament u r-registru jkunu disponibbli faċilment fuq talba tal-awtorità kompetenti;
  - ikollha riżorsi effettivi ta' konformità u verifika u qafas li jippermettilha tissorvelja l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq li qed titlob l-eżenzjoni għalihom;
  - tkun kapaċi turi fi kwalunkwe hin lill-awtorità kompetenti li l-attività tagħha ta' generazzjoni tas-suq tissodisfa l-prinċipji u l-kriterji fil-Linji Gwida.

---

<sup>1</sup> B'mod partikolari, dawn il-kriterji mhumiex maħsuba biex iwessgħu jew inaqqsu l-ambitu tal-generazzjoni tas-suq kif definit attwalment fil-MiFID jew kif se jiġi definit wara r-revizjoni tal-MiFID.

**VIII.II. Prinċipji u kriterji ta' kwalifika li għandhom japplikaw meta “ddahħal kwotazzjonijiet fuq żewġ binarji, sodi u simultanji, ta' daqs komparabbli u bi prezzijiet kompetittivi, bir-riżultat li tiġi pprovduta likwidità fuq bażi regolari u kontinwa lis-suq” (l-Artikolu 2(1)(k)(i))**

44. Il-prinċipju prevalenti applikabbli għall-klassijiet tal-assi kollha huwa li entità li tinnofika l-intenzjoni tagħha li tagħmel użu mill-eżenzjoni għall-attivitajiet tagħha ta' generazzjoni tas-suq skont l-Artikolu 2(1)(k)(i) għandha ttiprovdi likwidità lis-suq fuq bażi regolari u kontinwa billi ddaħħal kwotazzjonijiet fuq żewġ binarji, sodi u simultanji, ta' daqs komparabbli u bi prezzijiet kompetittivi. Huwa importanti li wieħed jinnota li r-rekwiżiti tal-preżenza, il-prezz u d-daqs mhumiex indipendenti iżda jinteraġixxu ma' xulxin. L-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq skont l-Artikolu 2(1)(k)(i) li huma eżenti skont l-Artikolu 17 se jkunu dawk fejn persuna toffri prezzijiet li huma kompetittivi u ta' daqs komparabbli, b'mod konformi mal-kriterji ta' kwalifika speċifikati għal mill-inqas il-preżenza fiż-żmien obbligatorju ddikjarat fejn rilevanti.
45. L-ESMA tqis li huwa xieraq li f'dan is-sett ta' Linji Gwida jiġu inklużi l-kriterji ta' kwalifika li fuqhom l-awtoritajiet kompetenti għandhom jivvalutaw notifiċi pprezentati skont l-Artikolu 17(5) fir-rigward ta' ekwitajiet, u derivattivi ta' ekwità nnegożjati f'ċentru tan-negożjar. Kriterji għal klassijiet ta' assi oħrajn koperti mir-Regolament jistgħu jinharġu mill-ESMA fiż-żmien dovut. L-ESMA għandha tikkunsidra r-riżultat fil-MiFIR u l-MiFID dwar id-definizzjoni tal-generazzjoni tas-suq sabiex tiżgura konsistenza tar-regolamenti Ewropej. L-ESMA se tkompli tissorvelja l-iżviluppi fis-suq u tista' terġa' tikkunsidra l-kriterji ta' kwalifika ddefiniti fil-futur.
46. F'dak li jirrigwarda l-preżenza, persuna li twettaq attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq skont l-Artikolu 2(1)(k)(i) għandha tkun preżenti fil-ktieb tal-ordnijiet jew iddaħħal kwotazzjonijiet f'ċentru tan-negożjar għall-istrument(i) finanzjarju/finanzjarji rilevanti tal-ekwità jew ta' derivattivi tal-ekwità li għalihom titlob l-eżenzjoni għal porzjon suffiċjenti tal-perjodu ta' negożjar obbligatorju. F'dan ir-rigward, ir-Regolament ma jidherx li jehtieg preżenza mingħajr interruzzjoni għalkemm jipprevedi li l-preżenza għandha tkun regolari u kontinwa. Għalhekk, il-preżenza fis-suq għandha tikkonsisti:
  - a. fit-twettiq ta' attivitajiet ta' kwalifika kull jum is-suq huwa miftuħ;
  - b. fis-sottomissjoni ta' ordnijiet li jissodisfaw il-kriterji msemmija hawn taht, bi frekwenza raġonevoli, li ma jinterrompux l-attività ta' generazzjoni tas-suq għal perjodu ta' żmien sinifikanti matul sessjoni waħda ta' negożjar.
47. Fir-rigward tar-rekwiżit li jiddaħħlu kwotazzjonijiet fuq żewġ binarji, sodi u simultanji, ta' daqs komparabbli u bi prezzijiet kompetittivi, ir-Regolament ma jispeċifikax jekk il-prezzijiet li jiddaħħlu għandhomx ikunu kompetittivi b'mod simili fuq xiri/bejgħ. Għalhekk l-ESMA tqis li l-firxa bejn it-talba u l-offerta proposta mill-persuna li twettaq attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq tista' tkun assimetrika, jiġifieri tista' tiġi mēcaqalqa 'il bogħod mill-punt ċentrali tal-firxa bejn it-talba u l-offerta tas-suq li tkun qed tiddaħħal għall-istrument finanzjarju rilevanti. Il-kompetittività tal-prezzijiet għalhekk tista' tkun differenti fuq offerta u talba fi żmien partikolari skont in-naħa direzzjonali tal-istrategija tagħha, sakemm l-entità li twettaq attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq tikkonforma mal-għan tal-provvista ta' likwidità lis-suq. Fi kwalunkwe każ, l-assimetrija potenzjali m'għandhiex tirriżulta fi prezz ta' offerta jew talba li ma jkunx kompetittiv.
48. Meta jitqiesu l-kunsiderazzjonijiet imsemmija hawn fuq, rigward ishma li jikkwalifikaw bħala ishma likwidi skont il-MiFID:

- a. preżenza regolari u kontinwa fis-suq tfisser li l-attivitajiet tal-ġenerazzjoni tas-suq għandhom isiru fuq bażi ta' kull xahar jew kuljum għal mill-inqas 80 % tal-hin tan-negozjar globali. Din il-preżenza ta' żmien tista' titnaqqas f'każijiet ta' sitwazzjonijiet anormali fis-suq kif definiti fir-regoli taċ-ċentru tan-negozjar rilevanti. Għal dawk l-ishma likwidi tal-MiFID li l-prezz tagħhom huwa determinat biss permezz ta' irkant f'ċentru tan-negozjar, il-kunċett ta' preżenza ta' żmien regolari u kontinwa ma jkollux tifsira komparabbli ma' dik prevalenti għal dawk l-ishma li għalihom il-kummerċ isir fuq bażi kontinwa. F'każijiet bħal dawn l-kriterju ta' preżenza regolari u kontinwa għandu jiġi evalwat mill-inqas mal-istandards definiti għal ġeneraturi tas-suq/fornituri ta' likwidità rikonoxxuti fl-istrumenti bir-regoli taċ-ċentru tan-negozjar fejn l-istrument ikun ammess għan-negozjar. Sabiex titlob l-eżenzjoni għal attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq għal dawn l-istrumenti, il-persuna għandha tohrōg ordnijiet kompetittivi ta' xiri u bejgħ matul il-fażi tas-sejha qabel il-ftuħ tal-irkant b'tali mod li l-kwotazzjonijiet tagħhom ikunu preżenti meta jiġi konkluż l-irkant u l-prezz tal-għeluq għall-istrument jiġi stabbilit.
  - b. Il-prezzijiet kompetittivi għandhom ikunu fil-firxiet massimi bejn it-talba u l-offerta li huma meħtieġa mill-ġeneraturi tas-suq/il-fornituri ta' likwidità rikonoxxuti skont ir-regoli taċ-ċentru tan-negozjar fejn jiġu mdahhla għall-istrumenti kkonċernati. F'każijiet fejn iċ-ċentru tan-negozjar ma jipprevedix regoli dwar firxiet massimi bejn it-talba u l-offerta għal ġeneraturi tas-suq jew fornituri ta' likwidità rikonoxxuti, tista' ssir referenza għar-rekwiziti stabbiliti fir-regoli għal ġeneraturi tas-suq/fornituri ta' likwidità rikonoxxuti minn ċentru tan-negozjar ieħor fejn l-istrument ikkonċernat huwa nnegozjat b'mod attiv. Meta din l-alternattiva ma tkunx possibbli, bħala l-aħħar istanza, il-prezz kompetittiv għandu jitkejjel bħala proporzjon tal-firxa medja osservata fuq l-istrument ikkonċernat fiċ-ċentru fejn l-istrument huwa nnegozjat. Kwalunkwe asimmetrija bejn il-prezzijiet tat-talbiet u l-offerti hija soġġetta għall-kundizzjonijiet stipulati fil-paragrafu 47 ta' hawn fuq.
  - c. Id-daqs tal-ordnijiet imdahhla minn ġeneraturi tas-suq fil-ktieb tal-ordnijiet jew tal-kwotazzjonijiet m'għandux ikun iżgħar minn dak meħtieġ mill-ġeneraturi tas-suq/fornituri ta' likwidità rikonoxxuti skont ir-regoli taċ-ċentru tal-kummerċ fejn l-ishma kkonċernati huma nnegozjati. F'każijiet fejn dak iċ-ċentru tan-negozju ma jipprevedix regoli dwar id-daqs tal-ordnijiet jew tal-kwotazzjonijiet għal ġeneraturi tas-suq jew fornituri ta' likwidità, tista' ssir referenza għar-rekwiziti stabbiliti fir-regoli għall-ġeneraturi tas-suq/fornituri ta' likwidità rikonoxxuti minn ċentru tan-negozjar ieħor fejn l-istrument ikkonċernat huwa nnegozjat b'mod attiv. Meta din l-alternattiva ma tkunx possibbli, bħala l-aħħar istanza, id-daqs tal-ordnijiet jew tal-kwotazzjonijiet mahruġa fil-kapaċità tal-ġenerazzjoni tas-suq għandu jiġi evalwat fir-rigward tad-daqs medju tan-negozjar (ATS) għall-istrument ikkonċernat.
49. Għal ishma li ma jikkwalifikawx bħala ishma likwidi skont il-MiFID u għal derivattivi ta' ekwità nnegozjati f'ċentru tan-negozjar:
- a. ir-rekwizit li jkun hemm preżenza regolari u kontinwa fis-suq għandu jkun evalwat skont l-istandards definiti fir-regoli taċ-ċentru tan-negozjar fejn l-istrument ikun ammess għan-negozjar għal ġeneraturi tas-suq/fornituri ta' likwidità rikonoxxuti fuq strumenti bħal dawn.
  - b. Il-prezzijiet kompetittivi għandhom ikunu fil-firxiet massimi bejn it-talbiet/l-offerti għal ġeneraturi tas-suq/fornituri ta' likwidità kif stabbilit miċ-ċentru tan-negozjar. Kwalunkwe

asimmetrija bejn il-prezzijiet tat-talbiet u l-offerti hija soġġetta għall-istess kundizzjonijiet kif stabbilit fil-paragrafu 47 hawn fuq.

- c. id-daqs tal-ordnijiet m'għandux ikun iżgħar b'mod sinifikanti minn dak li hu mehtieg minn generaturi tas-suq/fornituri ta' likwidità rikonoxxuti taht ir-regoli tač-čentru tan-negozjar fejn l-istrumenti kkončernati huma nnegozjati.

Għal ishma mhux likwidi, fejn ič-čentru tan-negozjar imsemmi hawn fuq ma jipprevedix regoli dwar wiehed mill-kriterji stipulati f'b u c għal generaturi tas-suq jew fornituri ta' likwidità rikonoxxuti, tista' ssir referenza għar-rekwiziti stabbiliti fir-regoli għal generaturi tas-suq/fornituri ta' likwidità rikonoxxuti minn čentru tan-negozjar iehor fejn l-istrument ikkončernat huwa nnegozjat b'mod attiv.

Meta tali alternattiva ma tkunx possibbli, bhala l-ahhar istanza u skont il-kriterji kkončernati:

- il-prezzijiet kompetittivi għandhom jitkejlu bhala proporzjon tal-firxa medja osservata fuq l-istrument ikkončernat fič-čentru fejn l-istrument huwa nnegozjat jew fundamentalment għandhom ikunu fi hdan il-firxiet massimi bejn it-talbiet/l-offerti stabbiliti mič-čentru tan-negozjar;
- id-daqs tal-ordnijiet jew kwotazzjonijiet mahruġa fil-kapačità tal-generazzjoni tas-suq għandu jkun evalwat fir-rigward tad-daqs medju tan-negozjar (ATS) għall-istrument ikkončernat fič-čentru fejn jiġi nnegozjat.

Għal derivattivi tal-ekwità, fejn ič-čentru tan-negozjar imsemmi hawn fuq ma jipprevedix regoli fuq wiehed mill-kriterji stipulati f'a, b u c għal generaturi tas-suq jew fornituri ta' likwidità rikonoxxuti, tista' ssir referenza għar-rekwiziti rilevanti stabbiliti fir-regoli għal generaturi tas-suq/fornituri ta' likwidità rikonoxxuti minn čentru tan-negozjar iehor fejn kuntratt ta' derivattivi simili huwa nnegozjat b'mod attiv.

50. Entità tista' turi li hija tissodisfa dawn il-kriterji permezz ta' referenza, ex post, għan-negozjar storiku jew inkella, ex ante, għan-negozjar li għandha l-intenzjoni twettaq fil-futur.
51. L-ESMA tipproponi li l-awtoritajiet kompetenti jiehdu l-appročč li ġej lejn evalwazzjoni tan-notifika ta' intenzjoni li jsir użu mill-eżenzjoni:
- a. Meta persuna tista' turi li hija parti għal kuntratt jew programm ta' generazzjoni tas-suq jew forniment ta' likwidità ma' čentru tan-negozjar jew emittent li jissodisfa jew jaqbež it-tliet kriterji, hemm preżunzjoni li n-notifika tagħha għandha tiġi aččettata mill-awtorità kompetenti. Għandu jiġi nnotat li indipendentement minn jekk tkunx parti għall-kuntratt, il-persuna għandha, madankollu, tissodisfa l-kriterji rilevanti taht l-Artikolu 2(1)(k), ež li tkun membru ta' čentru tan-negozjar, tinnegozja bhala prinčipal, ečč;
  - b. Meta persuna ma tkunx parti għal kuntratt jew programm kif deskritt hawn fuq, għandha tagħti prova li hija tissodisfa l-kriterji stipulati hawn fuq u r-rekwiziti l-oħrajn stabbiliti mill-Artikolu 2(1)(k).
52. Barra minn hekk, il-persuna notifikanti għandha tkun f'pożizzjoni li tipprovdi informazzjoni addizzjonali jew prova fuq talba ad hoc mill-awtorità kompetenti. B'mod partikolari:

- a. Prova tad-daqs komparabbli tal-ordnijiet;
- b. Prova ta' prezzijiet kompetittivi tal-ordnijiet;
- c. Prova ta' preżenza regolari u kontinwa fis-suq.

**VIII.III. Prinċipji u kriterji ta' kwalifika li għandhom japplikaw meta persuna tinnegozja “bħala parti mill-operat normali tagħha, billi tissodisfa ordnijiet mibdija minn klijenti jew b’rispons għat-talbiet tal-klijenti għan-negozjar” (l-Artikolu 2(1)(k)(ii))**

53. Minbarra l-prinċipji ġenerali stabbiliti fil-paragrafu 43, sabiex isir innegozjar bħala prinċipal meta tissodisfa ordnijiet mibdija minn klijenti li jikkostitwixxu attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq għall-finijiet tar-Regolament, persuna għandha turi lill-awtorità kompetenti li hija ditta ta' investment, istituzzjoni ta' kreditu, entità ta' pajjiż terz jew ditta kif imsemmi fil-punt (l) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/39/KE u li tali nnegozjar huwa u se jkun parti mill-‘operat normali tagħha’.
54. Sabiex jikkwalifikaw għall-eżenzjoni taht din il-kapaċità, il-ġeneraturi tas-suq għandhom
  - a. Jipprovdu b'mod regolari prezzijiet lill-klijenti jew iżommu l-kapaċità li jipprovdu kwotazzjonijiet bi tweġiba għal domanda tal-klijenti; u
  - b. ikunu lesti li jinnegozjaw mal-klijenti fuq talba.
55. Bħala tali, l-awtorità kompetenti għandha tikkunsidra kwistjonijiet inklużi:
  - Jekk, u sa liema punt, il-persuna diġà tinnegozjax fuq bażi frekwenti u sistematika fl-istrument finanzjarju inkwistjoni meta tissodisfa ordnijiet tal-klijenti jew tirrispondi għal talbiet tal-klijenti. Jekk l-attività ta' ġenerazzjoni tas-suq hija mwettqa fi strumenti li huma nnegozjati fuq bażi ad hoc u mhux frekwenti huwa deċiżiv jekk il-ġeneratur tas-suq huwiex il-hinijiet kollha tan-negozjar lest u ppreparat biex jipprovdi prezzijiet lill-klijenti u huwiex lest li jinnegozja bi tweġiba għal talba tal-klijent b'aspettattiva raġonevoli għal negozju fi kwalunkwe strument mitlub minn klijent. Dawn għandhom ikunu fi strumenti definiti bil-quddiem jew kategoriji ta' strumenti, eż. l-indiċijiet prinċipali jew strumenti ta' suq regolat. Il-preżentazzjoni tal-istrategija tan-negozju sottostanti tista' tintuża bħala prova rilevanti għall-appoġġ tal-eligibbiltà ta' attività ta' darba skont l-Artikolu 2(1)(k)(ii) għall-eżenzjoni;
  - L-iskala ta' attività (li l-eżenzjoni hija notifikata għaliha) meta mqabbla man-negozju globali tal-proprjetà tal-persuna;
  - Fejn il-persuna għadha ma tinnegozjax fuq bażi frekwenti u sistematika fl-istrument finanzjarju inkwistjoni biex tissodisfa ordnijiet tal-klijent jew tirrispondi għal talbiet tal-klijenti:

jekk għandhiex aspettattiva raġonevoli li se tagħmel hekk fil-futur, u l-bażi għal dik l-aspettattiva u s-suppożizzjonijiet tan-negozju li jiġġustifikawha (inkluż fir-rigward tan-negozjar tagħha għal klijenti fi strumenti finanzjarji oħrajn). Aspettattiva raġonevoli ta' negozjar fi strument finanzjarju partikolari tista' tiġi msemmija f'notifika lill-awtoritajiet kompetenti.



#### **VIII.IV. Iħhegġjar antiċipatorju skont l-Artikolu 2(1)(k)(iii)**

56. Entità li tinnegozja bħala prinċipal f'antiċipazzjoni ta' ordnijiet tal-klijent jew talbiet li mistennija jimmaterjalizzaw fil-futur qarib jistgħu jibbenefikaw mill-eżenzjoni ta' ġenerazzjoni tas-suq sal-punt li l-iħhegġjar antiċipat huwa meħtieġ għat-twettiq ta' attivitajiet attwali tal-ġenerazzjoni tas-suq u ma jsirx għal raġunijiet oħra, bħal dik spekulattiva. Jekk l-ordni ta' klijent jew talba għal kwotazzjoni antiċipata ma tasalx, il-pożizzjoni akkumulata permezz tal-iħhegġjar antiċipat għandha titneħħa b'mod mgħagġel u bl-ordni (u fi kwalunkwe każ mill-aktar fis prattikabbli).
57. Il-ġeneratur tas-suq għandu jkun kapaċi juri li n-negozjar b'antiċipazzjoni ta' talbiet minn klijenti jikkorrelata ma' tranżazzjonijiet imwettqa fil-prestazzjoni ta' attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq fi kwalunkwe hin.

#### **IX. Proċess ta' eżenzjoni**

58. L-użu tal-eżenzjoni skont ir-Regolament huwa bbażat fuq ir-rekwiżit għal notifika tal-intenzjoni. Dan mhuwiex proċess ta' awtorizzazzjoni jew liċenzjar. Madankollu, l-awtorità kompetenti nnotifikata tista' tipprojbixxi l-użu tal-eżenzjoni, fil-mument tan-notifika jew sussegwentement, jekk tqis li l-kundizzjonijiet tal-eżenzjoni ma għadhomx sodisfatti.
59. Meta jitqies l-ambitu ġeografiku wiesa' tal-eżenzjoni għal strument finanzjarju speċifiku u l-impatt potenzjali fuq is-swieq Ewropej, l-awtorità kompetenti unika li tircievi n-notifika għal dak l-istrument hija responsabbli mid-deċiżjoni tagħha dwar jekk tipprojbixxix l-użu tiegħu jew le.
60. Barra minn hekk, skont ir-Regolament, l-oneru għall-projbizzjoni tal-użu tal-eżenzjoni huwa fuq l-awtorità kompetenti li tkun ġiet notifikata. Għalhekk, l-ESMA tqis li kwalunkwe deċiżjoni minn dik l-awtorità kompetenti li tirrifjuta l-benefiċċju tal-eżenzjoni lill-persuna għandha tkun ġustifikata u magħmula bil-miktub.
61. Skont il-liġijiet u r-regolamenti nazzjonali u għalkemm mhux meħtieġ mir-Regolament, awtorità kompetenti li tkun notifikata bl-intenzjoni li jsir użu ta' eżenzjoni tista' tirrispondi formalment lill-persuna notifikanti li hija ma togġezzjonax għall-użu ta' dik l-eżenzjoni.
62. F'dan il-kuntest, huwa għalhekk kruċjali li jkun hemm applikazzjoni armonizzata tad-dispożizzjonijiet tar-Regolament dwar (a) in-notifika tal-intenzjoni li jsir użu minn eżenzjoni, (b) il-kontenut tagħha, (c) l-approċċ għall-ipproċessar ta' notifiċi rċevuti minn awtoritajiet kompetenti rilevanti u (d) l-approċċ għall-valutazzjoni tal-kundizzjonijiet tal-eżenzjoni li jista' jirriżulta fid-deċiżjoni minn awtorità kompetenti li tipprojbixxi l-użu ta' eżenzjoni, inklużi l-kriterji għall-kunsiderazzjoni, kemm jekk ikun fil-mument tan-notifika inizjali jew wara dan.

#### **Notifika ta' intenzjoni**

63. L-approċċ komuni għar-rekwiżiti għal informazzjoni pprovduti fin-notifika tal-intenzjoni li jsir użu tal-eżenzjoni għandhom ikunu bbilancjati sabiex jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jingħataw biżżejjed informazzjoni. Din l-informazzjoni għandha tippermettilhom jimplimentaw proċess effiċjenti ta' valutazzjoni tan-notifika u fl-istess hin jevitaw li jimponu rekwiżiti ta' notifika sproporzjonati fuq persuni li għandhom l-intenzjoni li jużaw l-eżenzjoni.



64. In-notifika għandha tiġi sottomessa lill-awtorità kompetenti rilevanti f'format elettroniku, skont il-mudell ipprovdut fl-Anness I u II, bil-lingwa(i) aċċettata/i mill-awtorità kompetenti f'dak l-Istat Membru u jiġu kkonfermati bil-miktub jekk mehtieg taht il-qafas legali u regolatorju ta' dak l-Istat Membru. Jekk jiġu pprovduti dokumenti addizzjonali ta' sostenn, dawn jistgħu jiġu sottomessi b'lingwa li hija komuni fl-isfera tal-finanzi internazzjonali.
65. Skont it-tip ta' eżenzjoni (Negozjanti Primarji Awtorizzati jew Attivitàjiet ta' Ġenerazzjoni tas-Suq), l-entità notifikanti għandha tipprovdi l-informazzjoni li ġejja:
- a. Għal Negozjanti Primarji Awtorizzati:
    - i. Dettalji tal-parti notifikanti;
    - ii. Dettalji tal-persuna ta' kuntatt fi hdan il-parti notifikanti;
    - iii. Kopja tal-ftehim/rikonoxximent iffirmit ma' emittent sovrann jew persuna li taġixxi f'ismu.
  - b. Għal attivitàjiet ta' ġenerazzjoni tas-suq:
    - iv. Dettalji tal-parti notifikanti;
    - v. Dettalji tal-persuna ta' kuntatt fi hdan il-parti notifikanti;
    - vi. L-istatus tal-parti notifikanti:
      1. Istituzzjoni ta' kreditu;
      2. Ditta ta' investiment;
      3. Entità ta' pajjiż terz; jew
      4. Ditta kif imsemmi fil-punt (l) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/39/KE.
    - vii. Suq li l-persuna notifikanti tkun membru fih;
    - viii. Deskrizzjoni tal-attivitàjiet li jispeċifikaw kapaċità partikolari skont l-Artikolu 2(1)(k) tar-Regolament:
      1. Kapaċità skont l-Artikolu 2 (1)(k)(i);
      2. Kapaċità skont l-Artikolu 2(1)(k)(ii) u n-natura tas-servizzi ta' faċilitazzjoni tal-klijenti:
        - a. Li jissodisfaw l-ordnijiet mibdija minn klijenti;
        - b. Li jirrispondu għal talbiet tal-klijenti għan-negozjar.
    - ix. Għal kull kapaċità, l-istrument(i) finanzjarju/i li għalih tiġi notifikata l-intenzjoni li jsir użu mill-eżenzjoni. Dan jista' jieh u l-għamla ta' lista ta' strumenti finanzjarji

individwali jew speċifikazzjoni ċara tal-istrumenti kkonċernati (pereżempju FTSE 100 f'data partikolari), sakemm dan jirriżulta f'lista magħluqa ta' strumenti speċifiċi u jippermetti lill-awtorità kompetenti nnotifikata tidentifika mingħajr dubji l-istrumenti individwali kollha li l-eżenzjoni hija ddikjarata għalihom;

- x. Fil-każ ta' ftehim kuntrattwali eżistenti għal provvista ta' servizzi ta' generazzjoni tas-suq – deskrizzjoni tad-dmirijiet u l-attivitajiet ewlenin skont il-kuntratt jew kopja tal-kuntratt;
- xi. Fejn l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq isiru fuq l-istrumenti msemmija fil-paragrafu 30, eż ETFs, derivattivi elenkati, eċċ - il-kategorija korrispondenti tal-istrumenti finanzjarji skont il-Parti 1 u 2 tal-Anness I għar-Regolament Iddelegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 918/2012;
- xii. Fejn ma tista' tintwera ebda attività preċedenti ta' generazzjoni tas-suq fi strument finanzjarju partikolari (eż., IPO intenzjoni li jinbeda negozju gdid ta' generazzjoni tas-suq fi strument finanzjarju gdid, eċċ.):
  - 1. Għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq skont l-Artikolu 2(1)(k)(i) kapaċità – indikazzjoni ta' volumi ta' kuljum mistennija ta' attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq fi strument finanzjarju;
  - 2. Għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq skont l-Artikolu 2(1)(k)(ii) kapaċità – indikazzjoni ta' volumi ta' kull ġimgħa mistennija ta' attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq fi strument finanzjarju.

- 66. Għall-eżenzjoni ta' negozjant primarju awtorizzat jew attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq, l-istatus tal-parti notifikanti (ditta ta' investment, istituzzjoni ta' kreditu, membru tas-suq) hija kundizzjoni li għandha tiġi evalwata u kontroverifikata b'mod ċar abbażi tal-prova li għandha tingħata mill-entità notifikanti.
- 67. Għandu jiġi nnutat li din l-evalwazzjoni tista' tkun iktar kumplessa għal entitajiet ta' pajjiżi terzi: apparti mill-iżgurar li s-suq ta' pajjiż terz tal-applikant huwa ddikjarat bħala ekwivalenti, jistgħu jkunu meħtieġa kooperazzjoni u skambju ta' informazzjoni ma' regolaturi ta' pajjiżi terzi u dawn isiru skont id-dispożizzjoni tal-Artikolu 38 tar-Regolament.

### **Monitoraġġ tal-kundizzjonijiet tal-eżenzjoni**

- 68. Skont l-Artikolu 17(9) u 17(10) persuna li tkun tat notifika skont il-paragrafi 5 jew 6 tal-Artikolu 17 għandha tinnotifika malajr kemm jista' jkun bil-miktub lill-awtorità kompetenti rilevanti meta jkun hemm xi bidliet li jaffettwaw l-eligibbiltà ta' dik il-persuna biex tuża l-eżenzjoni. Fid-dawl tal-bidliet notifikati, l-awtorità kompetenti għandha tivvaluta fi żmien ġimgħatejn jekk l-attivitajiet rilevanti ikunux xorta jikkwalifikaw għall-eżenzjoni.
- 69. Bħala parti minn approċċi u prattiki superviżorji komuni, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu fuq inizzjattiva tagħhom stess iwettqu reviżjonijiet tematiċi biex jivverifikaw fi kwalunkwe hin jekk l-attivitajiet tal-persuna fiżika jew ġuridika jissodisfawx il-kundizzjonijiet tal-eżenzjoni.

## **Sitwazzjoni speċifika ta' miżuri ta' emergenza**

70. Meta f'każijiet eċċezzjonali awtorità kompetenti tintroduċi miżura temporanja li teżerċita s-setgħat tagħha skont il-Kapitolu V Taqsima 1 tar-Regolament li jmur lil hinn mir-reġim regolari, hija tista' tiddeċiedi li teżenta attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq jew attivitajiet ta' negozjar primarju mill-miżuri. Din hija setgħa diskrezzjonali li tithalla f'idejn l-awtorità li tintroduċi l-miżura. B'mod partikolari, l-awtorità kompetenti tista' teżerċita ċertu livell ta' diskrezzjoni meta tipprevedi eżenzjoni bhal din. Mingħajr preġudizzju għall-eċċezzjonijiet l-oħrajn speċifikati minn awtorità kompetenti, meta eċċezzjoni tapplika għal attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq, dawn tal-aħħar għandhom jinftiehem kif definit fir-Regolament.

## **Kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti**

71. Kif stipulat fir-Regolament, l-eżenzjoni tingħata mill-awtorità kompetenti rilevanti tal-persuna notifikanti u, għal entità ta' pajjiż terz, l-awtorità kompetenti taċ-ċentru tan-negozjar (fejn isir hafna min-negozjar tagħha) u din għandha tiġi aċċettata fl-Unjoni kollha.
72. Madankollu huwa possibbli li għal ċerti strumenti finanzjarji l-awtorità lokali tas-suq (li hija l-awtorità ospitanti għall-persuna notifikanti) tista' tircievi data aktar komprensiva sabiex tivverifika l-prestazzjoni attwali ta' attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq li l-persuna tkun eżentata għalihom. Jiġifieri, filwaqt li twestaq funzjoni superviżorja minn jum għal jum tal-attivitajiet ta' negozjar fis-suq lokali, l-awtorità ospitanti tista' tiltaqa' ma' provi ta' suspett ta' nuqqas ta' konformità mal-kundizzjonijiet għall-eżenzjoni għal attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq minn persuna partikolari. F'każ bħal dan l-awtorità ospitanti se tissottometti prova rilevanti lill-awtorità tad-domicilju.
73. L-awtorità kompetenti tad-domicilju, wara li tkun ikkunsidrat u analizzat il-provi mogħtija, għandha twestaq aktar kooperazzjoni skont l-Artikoli 35 u 37 tar-Regolament.
74. Nuqqas ta' qbil bejn l-awtoritajiet kompetenti għandu jiġi solvut skont id-dispożizzjonijiet fl-Artikolu 19 tar-Regolament ESMA (UE) Nru 1095/2010.

## **X. Miżuri tranzitorji**

75. Skont l-Artikolu 17(14) tar-Regolament, notifika lil awtorità kompetenti tista' ssir fi kwalunkwe żmien fi żmien sittin jum kalendarju qabel l-1 ta' Novembru 2012. Madankollu, in-notifiki magħmula qabel id-dhul fis-seħħ tal-Linji Gwida u mhux f'konformità mar-rekwiżiti stabbiliti fihom għandhom jiġu riveduti u evalwati kontra d-dispożizzjonijiet li jinsabu fil-Linji Gwida fi żmien 6 xhur wara l-applikazzjoni tal-Linji Gwida.
76. Għandu jiġi nnotat li r-Regolament ma fihx klawżola ta' anterjorità għal eżenzjonijiet ta' ġenerazzjoni tas-suq mogħtija qabel l-applikazzjoni tiegħu. Għalhekk, l-entitajiet li l-attivitajiet tagħhom kienu eżentati minn reġimi nazzjonali ta' bejgħ bin-nieqes qabel ir-Regolament sar applikabbli għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti bil-miktub rigward l-intenzjoni tagħhom li jużaw l-eżenzjoni skont l-Artikolu 17(1) tar-Regolament.

## Annex I

**Notifika ta' intenzjoni li jsir uzu mill-eżenzjoni taht l-Artikolu 17(3) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Marzu 2012 dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu**

<b>1</b>	<b>Detalji tal-PARTI NOTIFIKANTI</b>	
a)	Isem KUNJOM Isem shih tal-kumpanija	
b)	Kodiċi BIC (jekk id-detentur ikollu wiehed)	
c)	Pajjiż	
d)	Indirizz	
<b>2</b>	<b>Persuna ta' kuntatt</b>	
a)	Isem Kunjom	
b)	Numru tat-telefown	
c)	Numru tal-faks	
d)	Indirizz tal-posta elettronika	
<b>3</b>	<b>Strument Finanzjarju</b>	
	Deskrizzjoni tal-emittent sovrani tal-istrument tad-dejn (ipprova informazzjoni fl-ispreadsheet speċifika li telenka l-emittent(i) sovrani(i) b'format CSV)	

Data, firma \_\_\_\_\_

### IMPORTANTI:

Din il-formola ta' notifika hija valida biss jekk tintbagħat flimkien ma' kopja tal-ftehim/rikoxximent iffirmit ma' emittent sovrani jew persuna li taġixxi f'ismu

## Annex II

### Notifika ta' intenzjoni li jsir użu mill-eżenzjoni taht l-Artikolu 17(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Marzu 2012 dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu

<b>1</b>	<b>Dettalji tal-PARTI NOTIFIKANTI</b>	
a)	Isem KUNJOM Isem sħiħ tal-kumpanija	
b)	Kodiċi BIC (jekk id-detentur ikollu wiehed)	
c)	Pajjiż	
d)	Indirizz	
<b>2</b>	<b>Persuna ta' kuntatt</b>	
a)	Isem Kunjom	
b)	Numru tat-telefown	
c)	Numru tal-faks	
d)	Indirizz tal-posta elettronika	

<b>3</b>	<b>Detallji ta' Ġenerazzjoni tas-Suq</b>	
a)	STAT (tal-parti notifikanti (istituzzjoni ta' kreditu, ditta ta' investiment, entità ta' pajjiż terz jew ditta kif imsemmi fil-punt (l) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/39/KE))	
b)	SHUBIJA FIS-SUQ (ċentru/ċentri tan-negozju fejn teżisti shubija)	
c)	DESKRIZZJONI DETTALJATA TAL-ATTIVITAJIET SKONT L-ARTIKOLU 2(1)(k) jew INDIKAZZJONI TAL-ATTIVITAJIET MISTENNIJA SKONT L-ARTIKOLU 2(1)(k)	
d)	STRUMENT(I) FINANZJARJU/I (ipprovdi informazzjoni speċifika b'format CSV)	
	(i) STRUMENT (sehem, emittent sovrani tal-istrument tad-dejn, CDS)	
	(ii) KATEGORIJA TAL-ISTRUMENT li fih isiru l-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq, biss meta jkun differenti minn (i) (permezz tad-deżinjazzjoni tal-istrument finanzjarju/ sottostanti)	
e)	DESKRIZZJONI TAL-FTEHM KUNTRATTWALI (dmirijiet u attivitajiet ewlenin)	



Data, firma \_\_\_\_\_

## Annex III

**Format tal-ispreadsheet (fajl csv) li ghandha tintuza flimkien mal-formoli għan-notifika tal-intenzjoni li jsir użu mill-eżenzjoni taht l-Artikolu 17(1) u 17(3) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Marzu 2012 dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu**

**Isem tal-awtorità kompetenti ta' informazzjoni:**

**Isem tal-persuna notifikanti:**

**Kodiċi ID\* (eż. BIC):**

\*jekk joghġbok speċifika liema kodiċi huwa pprovdut jekk ma jkunx BIC

**Għal ishma**

Nru	ISIN	Isem tal-emittent	Shubija tas-Suq (għall-Art. 17(1))
1			
2			
3			
4			
...			



**Għal bonds sovrani**

Nru	Isem tal-emittent sovrani	Shubija tas-Suq (Art. 17(1))
1		
2		
3		
4		
...		

**Għal CDS sovrani**

Nru	Isem tal-emittent sovrani	Shubija tas-Suq (Art. 17(1))
1		
2		
3		
4		
...		

**Għal strumenti li mhumiex ishma, strumenti tad-dejn sovrani jew CDS sovrani li joħolqu pożizzjoni bin-nieqes jew twila**

Nru	Kategorija (Parti 1 u 2 tal-Anness I għar-Regolament Iddelegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 918/2012)	Strument finanzjarju sottostanti
1		
2		
3		
4		
...		



