

**OPINJONI TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW**

tal-11 ta' Jannar 2013

dwar proposta għal direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) fir-rigward tal-funzjonijiet tad-depożitarji, il-politiki tar-remunerazzjoni u s-sanzjonijiet

(CON/2013/4)

(2013/C 96/04)

**Introduzzjoni u bażi legali**

Fid-19 ta' Settembru 2012 il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) irċieva talba minghand il-Parlament Ewropew għal opinjoni dwar proposta għal direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) fir-rigward tal-funzjonijiet tad-depożitarji, il-politiki tar-remunerazzjoni u s-sanzjonijiet <sup>(1)</sup> (id-"direttiva proposta").

Il-kompetenza tal-BĊE biex jagħti opinjoni dwar id-direttiva proposta hija bbażata fuq l-Artikoli 127(4) u 282(5) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, billi d-direttiva proposta fiha dispożizzjonijiet li jfettwaw il-kontribut tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali (SEBC) għat-tmexxija bla xkiel tal-politika dwar is-supervizzjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja mill-awtoritajiet kompetenti taħt l-Artikolu 127(5) tat-Trattat. B'konformità mal-ewwel sentenza tal-Artikolu 17.5 tar-Regoli tal-Proċedura tal-Bank Ċentrali Ewropew, il-Kunsill Governattiv adotta din l-opinjoni.

**Osservazzjonijiet ġenerali**

Il-BĊE b'mod ġenerali jilqa' d-direttiva proposta, li għandha l-għan li ssaħħah il-qafas tal-UCITS speċifikament fir-rigward ta': (i) politiki u prattiċi tar-remunerazzjoni tal-manigment superjuri, dawk li jiehdu r-riskji u dawk li jeżerċitaw funzjonijiet ta' kontroll; (ii) ir-regoli dwar il-hatra tad-depożitarji għall-fondi UCITS u t-tweqqi tal-funzjonijiet tad-depożitarji, inkluż ir-regim tar-responsabbiltà relat; u (iii) ir-regim għal sanzjonijiet u miżuri amministrattivi. Il-BĊE iqis illi r-regoli l-godda jistgħu jkollhom rwol importanti fil-prevenzjoni tal-prattiċi hżiena u t-tishih tal-kunfidenza tal-investituri. Il-BĊE jinnota illi t-tishih propost tal-qafas UCITS huwa miżura f'waqtha minhabba t-tishih li diġà nkiseb fir-regolamentazzjoni tal-manigment ta' fondi ta' investiment alternattivi permezz tad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manigment ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 <sup>(2)</sup> (minn hawn 'il quddiem id-"direttiva AIFM").

**Osservazzjonijiet speċifiċi****1. Użu mill-ġdid ta' assi minn depożitarju UCITS**

Il-BĊE iqis illi d-direttiva proposta għandha tipprojbixxi b'mod esplicitu lil depożitarju UCITS jew lil kull parti li lilha għet iddelegata l-kustodja ta' fond UCITS milli jerġgħu jużaw l-assi taħt il-manigment tagħhom għalihom stess. Dawn il-prattiċi jistgħu jpoġġu lil investituri f'pożizzjoni ta' riskju, kif ukoll jiskattaw riskji rilevanti minn perspettiva ta' stabbiltà finanzjarja, minhabba l-leverage li jirriżulta minn dawn il-prattiċi. F'dan il-kuntest, il-BĊE iqis illi l-qafas UCITS jehtieg li jkun aktar strett f'dan ir-rigward mid-direttiva AIFM, li tippermetti l-użu mill-ġdid ta' assi bil-kundizzjoni li qabel ikun ingħata l-kunsens tal-manigment ta' fond. Dan huwa ġġustifikat mill-fatt illi l-prodotti UCITS jitqassmu b'mod wiesa' lil investituri fil-livell ta' konsumatur, filwaqt li fondi mmanigġati taħt id-Direttiva AIFM huma ġeneralment riżervati għal investituri professjonali.

<sup>(1)</sup> KUMM(2012) 350 finali.

<sup>(2)</sup> ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1. Ara l-Opinjoni tal-BĊE CON/2009/81 tas-16 ta' Ottubru 2009 dwar proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar Manigment ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2004/39/KE u 2009/.../KE (ĠU C 272, 13.11.2009, p. 1). L-opinjoni jkollha tal-BĊE huma ppubblikati fil-websajt tal-BCE fuq <http://www.ecb.europa.eu>

## 2. Delega

Id-direttiva proposta tawtorizza lil depożitarju biex jiddelega l-kompiti ta' salvagwardja lil sottokustodju taht ċerti kundizzjonijiet li, skont il-memorandum spjegattiv, huma allinjati ma' dawk applikabbli taht id-Direttiva AIFM. F'dan ir-rigward, il-BĊE iqis illi l-protezzjoni ta' investituri fil-livell ta' konsumatur tehtieg regoli aktar stretti għal depożitarji UCITS milli għal depożitarji mahtura minn manigers ta' fondi ta' investment alternattivi. B'mod partikolari, fil-każijiet kollha d-delega minn depożitarju UCITS lil sottokustodju li jinsab barra mill-Unjoni Ewropea għandha tkun soġġetta għal salvagwardji xierqa, bhal ma huma r-rekwiżiti minimi tal-kapital u s-supervizjoni effettiva fil-pajjiż ikkonċernat. Finalment, hija mehtieġa revizjoni fir-rigward taż-żamma tal-eċċezzjonijiet li jawtorizzaw lil entitajiet f'pajjiżi terzi biex jaqdu l-funzjoni ta' sottokustodju ta' depożitarju UCITS, minkejja illi entitajiet bhal dawn ma jissodisfawx ir-rekwiżiti għall-ghoti ta' delega stipulati mil-liġi tal-Unjoni.

## 3. Eligibbiltà għal attività bħala kustodju UCITS

Il-BĊE jappoġġa l-introduzzjoni ta' kundizzjonijiet ta' eligibbiltà skont liema huma biss l-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti ta' investment li jistgħu jaġixxu bħala depożitarji UCITS. Dan ser inaqqas ir-riskju li investituri jiġu iffrodati bħala riżultat tal-hatra ta' depożitarju UCITS li mhuwiex suġġett għal livell xieraq ta' regolamentazzjoni u supervizjoni. Barra minn dan, għandu jkun ivvalutat aktar jekk ir-reġim propost għar-rekwiżiti kapitali għal istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment <sup>(1)</sup> jipprovdi salvagwardji xierqa fir-rigward tat-twettiq tal-funzjonijiet ta' depożitarju UCITS, minhabba l-firxa u l-kumplessità tal-UCITS li għalihom jitwettqu dwar il-funzjonijiet u r-riskji ta' responsabbiltà ġġenerati minn dawn il-funzjonijiet.

## 4. Responsabbiltà

Il-BĊE iqis illi l-“avvenimenti esterni lil hinn ... mill-kontroll raġonevoli” <sup>(2)</sup> li jiskattaw il-possibbiltà għal depożitarju biex ma jassumix ir-responsabbiltà stipulata f'kuntratt għandhom jiġu speċifikati fl-atti ddelegati tal-Kummissjoni b'mod dettaljat, billi ssir referenza għall-kategoriji ta' assi li jistgħu jitqiesu bħala mitlufa minhabba avvenimenti esterni bhal dawn u għat-tipi speċifiċi ta' avvenimenti previsti.

Fejn il-BĊE jirrakkomanda illi tiġi emendata d-direttiva proposta, għal dan il-ghan qed jiġu stipulati fl-Anness proposti speċifiċi tal-abbozzar flimkien ma' test spjegattiv.

Magħmul fi Frankfurt am Main, il-11 ta' Jannar 2013.

*Il-Viċi President tal-BĊE*

Vitor CONSTÂNCIO

<sup>(1)</sup> Ara l-proposta għal direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-aċċess għall-attività ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u s-supervizjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment u li temenda d-Direttiva 2002/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-supervizjoni supplementari ta' istituzzjonijiet ta' kreditu, impriżi ta' assigurazzjoni u ditti ta' investment f'konglomerat finanzjarju (KUMM(2011) 453 finali) u l-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar rekwiżiti prudenzjali għal istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment (KUMM(2011) 452 finali).

<sup>(2)</sup> Ara punt (f) tal-Artikolu 26b tad-Direttiva 2009/65/KE imdahhal minn Artikolu 1(8) tad-direttiva proposta.

## ANNEX

## Proposti tal-abbozzar

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE <sup>(1)</sup>
<b>Emenda 1</b> Artikolu 1(3)	
<p>“(3) L-Artikolu 22 huwa mibdul b' li gej:</p> <p>‘Artikolu 22</p> <p>...</p> <p>5. L-assi tal-UCITS ghandhom jiġu fdati ghand id-depożitarju ghas-salvagwardja kif ġej:</p> <p>(a) ...</p> <p>(b) ...</p> <p>...</p> <p>7. Id-depożitarju ma ghandux jiddelega l-funzjonijiet tiegħu kif imsemmija fil-paragrafi 3 u 4 lil partijiet terzi.</p> <p>...</p> <p>Il-funzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 5 jistgħu jiġu ddelegati mid-depożitarju lil parti terza biss jekk f'kull hin matul it-tweqqiq tal-kompiti ddelegati lilha:</p> <p>(a) ikollha strutturi u kompetenza li huma adegwati u proporzjonati man-natura u l-kumplexità tal-assi tal-UCITS jew tal-kumpanija tal-immaniġġjar li tkun qed taġixxi fisem l-UCITS li jkunu ġew fdati lilha;</p> <p>(b) għal kompiti tal-kustodja msemmija fil-punt (a) tal-paragrafu 5, tkun soġġetta għal regolamentazzjoni prudenzjali effettiva, inkluż rekwiżiti kapitali minimi, u superviżjoni fil-ġurisdizzjoni koncernata;</p> <p>...</p> <p>Minkejja l-punt (b) tat-tielet subparagrafu fejn il-liġi ta' pajjiż terz tehtieg li ċerti strumenti finanzjarji jinżammu f'kustodja minn entità lokali u l-ebda entità lokali ma tissodisfa r-rekwiżiti tad-delega stabbiliti f'dak il-punt, id-depożitarju jista' jiddelega l-funzjonijiet tiegħu lil din l-entità lokali sal-punt mehtieg mil-liġi tal-pajjiż terz biss u biss sakemm ma jkunx hemm entitajiet lokali li jissodisfaw ir-rekwiżiti tad-delega, u biss fejn:</p> <p>(a) l-investituri tal-UCITS rilevanti jiġu infurmati kif dovut li din id-delega hija mehtiega minhabba l-irbit ġuridiku fil-liġi tal-pajjiż terz u ċ-ċirkostanzi li jiġġustifikaw id-delega, qabel l-investment tagħhom;</p>	<p>“(3) L-Artikolu 22 huwa mibdul b' li gej:</p> <p>‘Artikolu 22</p> <p>...</p> <p>5. L-assi tal-UCITS ghandhom jiġu fdati ghand id-depożitarju ghas-salvagwardja kif ġej:</p> <p>(a) ...</p> <p>(b) ...</p> <p>...</p> <p><b>5a. Strumenti finanzjarji u assi ohra miżmumin f'kustodja m'għandhomx jerggħu jintużaw permezz ta' rbit jew trasferiment li jsir fisem mid-depożitarju jew minn xi parti ohra li lilhom tkun ġiet iddelegata l-funzjoni ta' kustodja, bil-penali li jiġu invalidati d-dispożizzjonijiet kuntrattwali li jawtorizzaw l-użu mill-ġdid.</b></p> <p>...</p> <p>7. Id-depożitarju ma ghandux jiddelega l-funzjonijiet tiegħu kif imsemmija fil-paragrafi 3 u 4 lil partijiet terzi.</p> <p>...</p> <p>Il-funzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 5 jistgħu jiġu ddelegati mid-depożitarju lil parti terza biss jekk f'kull hin matul it-tweqqiq tal-kompiti ddelegati lilha:</p> <p>(a) ikollha strutturi u kompetenza li huma adegwati u proporzjonati man-natura u l-kumplexità tal-assi tal-UCITS jew tal-kumpanija tal-immaniġġjar li tkun qed taġixxi fisem l-UCITS li jkunu ġew fdati lilha;</p> <p>(b) għal kompiti tal-kustodja msemmija fil-punt (a) tal-paragrafu 5, tkun soġġetta għal regolamentazzjoni prudenzjali effettiva, inkluż rekwiżiti kapitali minimi, u superviżjoni fil-ġurisdizzjoni koncernata;</p> <p>...</p> <p>Minkejja l-punt (b) tat-tielet subparagrafu fejn il-liġi ta' pajjiż terz tehtieg li ċerti strumenti finanzjarji jinżammu f'kustodja minn entità lokali u l-ebda entità lokali ma tissodisfa r-rekwiżiti tad-delega stabbiliti f'dak il-punt, id-depożitarju jista' jiddelega l-funzjonijiet tiegħu lil din l-entità lokali sal-punt mehtieg mil-liġi tal-pajjiż terz biss u biss sakemm ma jkunx hemm entitajiet lokali li jissodisfaw ir-rekwiżiti tad-delega, u biss fejn:</p> <p>(a) l-investituri tal-UCITS rilevanti jiġu infurmati kif dovut li din id-delega, <b>li ma tissodisfax bis-shih ir-rekwiżiti ġenerali ta' delega stipulati fil-liġi tal-Unjoni</b>, hija mehtiega minhabba l-irbit ġuridiku fil-liġi tal-pajjiż terz u ċ-ċirkostanzi li jiġġustifikaw id-delega, qabel l-investment tagħhom;</p>

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE <sup>(1)</sup>
(b) l-UCITS, jew il-kumpanija tal-immanigġjar fisem l-UCITS, tkun tat struzzjonijiet lid-depożitarju biex jiddelega l-kustodja ta' tali strumenti finanzjarji lil tali entità lokali.	(b) l-UCITS, jew il-kumpanija tal-immanigġjar fisem l-UCITS, tkun tat struzzjonijiet lid-depożitarju biex jiddelega l-kustodja ta' tali strumenti finanzjarji lil tali entità lokali.
...'	...'

## Spjegazzjoni

Il-BĊE iqis illi l-qafas tal-UCITS jehtieg li jkun aktar strett mill-qafas previst fid-direttiva AIFM billi m'għandux jippermetti l-użu mill-gdid ta' assi mid-depożitarju taht xi kundizzjonijiet. Dan huwa gġustifikat peress illi: (i) prodotti UCITS huma mqassma b'mod wiesa' lil investituri fil-livell ta' konsumatur; u (ii) l-użu mill-gdid ta' assi mid-depożitarju jista' jiskatta riskji rilevanti minn perspettiva ta' stabbiltà finanzjarja, minhabba l-leverage li jirriżulta minn din il-prattika.

Id-delega minn depożitarju UCITS lil sottokustodju li jnsab barra l-Unjoni għandha idealment tkun soġġetta għall-istess salvagwardji, bhal ma huma r-rekwiżiti kapitali minimi u s-supervizjoni effettiva fil-pajjiż konċernat, kif mitlub mil-liġi tal-Unjoni. Fejn japplikaw eżenzjonijiet, huma għandhom ikunu kkomunikati lil investitur b'mod ċar. F'dan ir-rigward, il-protezzjoni ta' investituri fil-livell ta' konsumatur tehtieg regoli aktar stretti għal depożitarji UCITS milli għal depożitarji mahtura minn manigers ta' fondi ta' investment alternattivi.

## Emenda 2

## Artikolu 1(8)

“(8) L-Artikoli 26a u 26b li ġejjin għandhom jiġu miżjuda: ‘Artikolu 26a ... Artikolu 26b 1. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta, permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 112 u soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 112a u 112b, miżuri li jispeċifikaw: ... (f) dak li għandu jiġi mifhum minn avvenimenti esterni lil hinn mill-kontroll raġonevoli, li l-konsegwenzi tagħhom kienu jkunu inevitabbli minkejja l-isforzi raġonevoli kollha bil-kontra skont l-Artikolu 24(1).”	“(8) L-Artikoli 26a u 26b li ġejjin għandhom jiġu miżjuda: ‘Artikolu 26a ... Artikolu 26b 1. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta, permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 112 u soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 112a u 112b, miżuri li jispeċifikaw: ... (f) dak li għandu jiġi mifhum minn avvenimenti esterni lil hinn mill-kontroll raġonevoli, li l-konsegwenzi tagħhom kienu jkunu inevitabbli minkejja l-isforzi raġonevoli kollha bil-kontra skont l-Artikolu 24(1), <b>inkluż tipi speċifiċi ta' avvenimenti bhal dawn u l-kategoriji ta' assi li jstgħu jitqiesu bhala mitlufa minhabba avvenimenti esterni bhal dawn.</b> ”
--	---

## Spjegazzjoni

L-avvenimenti esterni lil hinn... kontroll raġonevoli' li jiskattaw il-possibbiltà għad-depożitarju biex ma jassumix ir-responsabbiltà stipulata f'kuntratt għandhom ikunu speċifikati b'mod dettaljat fl-atti ddelegati tal-Kummissjoni billi ssir referenza għall-kategoriji ta' assi li jstgħu jitqiesu bhala mitlufa minhabba dawn l-avvenimenti esterni u t-tipi speċifiċi ta' atti bhal dawn li huma previsti.

(1) It-tipa skura fil-korp tat-test tindika fejn il-BCE qed jipproponi li jiddaħhal test gdid. L-ingassar fil-korp tat-test jindika fejn il-BCE qed jipproponi t-thassir ta' test.