

I

(Riżoluzzjonijiet, Rakkomandazzjonijiet u Opinjonijiet)

OPINJONIJIET

BANK ĊENTRALI EWROPEW

OPINJONI TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tas-7 ta' Awwissu 2008

fuq proposta għal direttiva li temenda d-Direttiva 98/26/KE u d-Direttiva 2002/47/KE

(CON/2008/37)

(2008/C 216/01)

Introduzzjoni u bażi legali

Fit-22 ta' Mejju 2008 il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) irċieva talba mill-Kunsill ta' l-Unjoni Ewropea għal opinjoni fuq proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttiva 98/26/KE dwar finalità ta' *settlement* fis-sistemi ta' *settlement* ta' pagamenti u titoli u d-Direttiva 2002/47/KE dwar arranġamenti finanzjarji kollaterali fir-rigward ta' sistemi konnessi u klejms ta' kreditu ⁽¹⁾ (aktar 'il quddiem "id-direttiva proposta").

Il-kompetenza tal-BĊE biex jagħti opinjoni hija bbażata fuq l-ewwel paragrafu ta' l-Artikolu 105(4) tat-Trattat li jstabbilixi l-Komunità Ewropea. Skond l-ewwel sentenza ta' l-Artikolu 17.5 tar-Regoli ta' Proċedura tal-Bank Ċentrali Ewropew, il-Kunsill Governattiv adotta din l-opinjoni.

Emendi għad-Direttiva 98/26/KE

1. *Settlement* ta' matul il-lejl

Il-BĊE jappoġġa li tiġi estiza l-protezzjoni ta' l-Artikolu 3(1) tad-Direttiva 98/26/KE ⁽²⁾ għas-servizzi ta' *settlement* ta' matul il-lejl, li huwa essenzjali billi l-proċedura ta' *settlement* ta' matul il-lejl qed tiġi użata dejjem aktar ta' spiss biex tiffaċilita s-*settlement* ta' trasferimenti b'ammont kbir u bl-imnut.

2. Protezzjoni tal-kollaterali mill-effetti ta' l-insolvenza

2.1 Il-BĊE jipproponi li ssir emenda wkoll fl-Artikolu 9(1) tad-Direttiva 98/26/KE għal dawn ir-raġunijiet. Taht l-Artikolu 9(1), id-drittijiet tal-BĊE u l-banek ċentrali ta' l-Istati Membri għall-sigurtajiet kollaterali li jingħatawllhom mhumiex affettwati bil-proċeduri ta' insolvenza magħmulin kontra l-partecipant jew il-kontraparti li tkun tat il-sigurtà kollaterali. Din il-sigurtà kollaterali tista' tintuża għas-sodisfazzjoni ta' dawn il-klejms. Ikun hemm ftit ambigwiżà jekk l-Artikolu 9(1) ikollu jiġi interpretat fis-sens li l-sigurtà

⁽¹⁾ KUMM(2008) 213 finali.

⁽²⁾ Direttiva 98/26/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19 ta' Mejju 1998 dwar finalità ta' *settlement* fis-sistemi ta' *settlement* ta' pagamenti u titoli (GU L 166, 11.6.1998, p. 45).

kollaterali mogħtija fir-rigward ta' operazzjonijiet ta' bank ċentrali, inkluż tranzazzjonijiet ta' emerġenza, tiġi protetta biss mill-effetti tal-proċeduri ta' insolvenza magħmulin kontra bank ċentrali parteċipant jew kontraparti li tkun ipprovdiet il-bank ċentrali b'sigurtà kollaterali. Meta tiġi vvalutata l-protezzjoni tal-kollaterali pprovduta lill-banek ċentrali għall-operazzjonijiet ta' kreditu tal-banek ċentrali skond id-Direttiva 98/26/KE, tinqala' l-incertezza jekk il-protezzjoni mogħtija lill-banek ċentrali tkoprix l-għoti ta' sigurtà kollaterali li toriġina minn terza parti li mhijiex parteċipanti f'sistema operata minn bank ċentrali jew kontraparti ta' bank ċentrali.

2.2 Bhalissa, jidher li xi Stati Membri ttrasponew l-Artikolu 9(1) tad-Direttiva 98/26/KE b'mod li ma jipproteġix il-kollateral pprovdut lil banek ċentrali minn terza parti li mhijiex wahda mill- parteċipanti ta' bank ċentrali jew kontraparti, filwaqt li l-biċċa l-kbira ta' l-Istati Membri ttrasponew l-Artikolu 9(1) biex jipproteġu esplicitament il-sigurtà kollaterali pprovduta lill-banek ċentrali minn dawn it-terzi partijiet. Barra minn hekk, xi Stati Membri ttrasponew il-kliem tad-dispożizzjoni in kwistjoni letteralment, u f'dawn il-ġurisdizzjonijiet, hija suġġett għall-interpretazzjoni l-kwistjoni jekk il-kollateral pprovdut lill-banek ċentrali minn dawn it-terzi partijiet hijiex protetta.

2.3 Minhabba dak li ntqal hawn fuq, il-kjarifikazzjoni tal-kliem ta' l-Artikolu 9(1) tad-Direttiva 98/26/KE tiżgura l-protezzjoni armonizzata tal-ġaranzija kollaterali pprovduta lill-banek ċentrali minn kwalunkwe terza parti inkluż, imma mhux limitat għal, affiljati tal-partiċipanti f'sistema operata minn bank ċentrali jew kontrapartijiet ta' bank ċentrali. Dan jiżgura ċ-ċertezza legali fir-rigward tal-kreditu kkollateralizzat pprovdut mill-banek ċentrali u, b'mod aktar speċifiku, jipproteġi servizzi ta' pooling ta' likwidità moderni, per eżempju fit-TARGET2 kontra l-insolvenza ta' kull terza parti li tipprovd i ġaranzija kollaterali f'isem parteċipant f'sistema ta' bank ċentrali. Din ir-riforma tista' tkun ta' rilevanza partikolari għall-operazzjonijiet ta' likwidità ta' bank ċentrali matul żminijiet ta' diffikultà finanzjarja, fejn wiehed jista' jistenna li l-likwidità estiża lill-kontraparti tista' tiġi kkollateralizzata minn terza parti f'isem il-kontraparti.

3. Parteċipazzjoni f'sistema

3.1 L-Artikolu 2(f) tad-Direttiva 98/26/KE jippermetti lill-Istati Membri biex jikkunsidraw "parteċipant indirett" bħala "parteċipant", jekk meħtieġ minhabba riskju sistemiku u bil-kundizzjoni li l-partiċipant indirett huwa magħruf fis-sistema. Li jkun "magħruf fis-sistema" huwa rekwizit utli, billi s-sistema ma tkunx tista' altrimenti tidentifika liema parteċipanti indiretti jidhlu fl-ambitu ta' protezzjoni mogħtija lis-sistema. B'hekk għandu jiddaħħal proviso fid-definizzjoni ta' "parteċipant indirett" li jeħtieġ li parteċipanti indiretti għandhom ikunu magħrufin lill-operatur tas-sistema. Dan jiffacilita wkoll l-obbligu ta' l-operatur tas-sistema, taħt it-tieni paragrafu ta' l-Artikolu 10, li jiżvela lill-Istat Membru li l-liġi tiegħu tapplika l-partiċipanti fis-sistema rilevanti, inkluż kull parteċipant indirett possibbli, kif ukoll kull bidla fihom.

3.2 Biex ma jkunx hemm dubju, id-definizzjonijiet kemm ta' parteċipant u ta' parteċipant indirett għandhom jiġu emendati biex jikkjarifikaw li dawn id-definizzjonijiet huma eżawrjenti u jinkludu biss it-tipi speċifiċi ta' entitajiet ennumerati fit-termini mfissrin. Kull differenza fl-applikazzjoni tista' tipperikola l-protezzjoni mogħtija mid-Direttiva 98/26/KE għal sistemi li joperaw transkonfini.

3.3 Minbarra dan, il-kelma "sistema" fid-definizzjonijiet ta' parteċipant u parteċipant indirett għandha tinbidel, meta jkun xieraq, bil-kliem ġdid "operatur tas-sistema" billi s-sistemi ġeneralment ma jkollhomx personalità ġuridika u huwa l-operatur tas-sistema li jaġixxi bħala parteċipant f'sistema oħra biex b'hekk jiġi żgurat li jkun hemm parteċipazzjoni matul is-sistemi kollha.

4. Definizzjoni ta' sistema

4.1 Id-definizzjoni ta' sistema skond l-Artikolu 2(a) tad-Direttiva 98/26/KE għandha tiġi emendata. Il-kelma "sistema" għandha tirrifletti b'mod adegwat il-firxa shiha ta' arrangamenti eżistenti, biex il-protezzjoni mogħtija mid-Direttiva 98/26/KE tapplika għall-firxa l-aktar wiesgħa possibbli ta' sistemi biex b'hekk jiġi mminimizat ir-riskju sistemiku. B'mod partikolari d-definizzjoni preżenti fl-ewwel u fit-tieni paragrafi Artikolu 2(a) ma tirriflettix b'mod preċiż kif inhuma stabbli l-parti l-kbira tas-sistemi. Fil-maġġoranza tas-sistemi, l-arrangament li jstabbilixxi s-sistema mhuwiex sempliciment kuntratt bejn il-partiċipanti, imma sett ta' regoli u regolamenti għall-operazzjoni tas-sistema kif adottat mill-operatur tas-sistema jew permezz ta' atti legali. Il-partiċipanti huma mistennija li jaderixxu ma' dawn ir-regoli. Sistemi

bbażati fuq arrangament kuntrattwali multilaterali huma l-eċċezzjoni u mhux ir-regola, kif qed jiġi assunt bil-kliem preżenti ta' l-Artikolu 2(a). Operatur ta' sistema, bħad-depożitu tal-garanziji ċentrali, borża jew bank ċentrali, ġeneralment iwaqqaf sistema unilaterament. F'dan il-kuntest, l-Artikolu 2(a) għandu jiġi abbozzat biex arrangament formali jista' jiġi stabbilit jew b'kuntratt, b'kundizzjonijiet ta' negozju standard jew bil-leġiżlazzjoni, jiġifieri att jew regolament ta' implimentazzjoni. Għalhekk id-definizzjoni ta' sistema għandha tirreferi għal arrangament formali "li jikkomprenedi", minflok "bejn", tliet parteċipanti jew iżjed u din il-bidla tinneċessita emenda konsegwenzjali għat-tieni paragrafu ta' l-Artikolu 2(a).

- 4.2 Taht id-definizzjoni preżenti ta' sistema mhuwiex ċar jekk sistemi ta' kklerjar bhall-kontrapartijiet ċentrali jew *clearing houses* humiex protetti kontra riskju sistemiku taht id-Direttiva 98/26/KE. Għalkemm, biex tiġi evitata l-inċertezza, numru ta' Stati Membri nnotifikaw sistemi ta' kklerjar lill-Kummissjoni kif provdut fit-tielet paragrafu ta' l-Artikolu 2(a), il-kliem "ikkerjar jew" għandu jiżded qabel "tweitiq ta' ordnijiet ta' trasferiment" fl-ewwel paragrafu ta' l-Artikolu 2(a), biex dawn it-tipi ta' entitajiet jistgħu jiġu kkunsidrati b'mod ċar bħala sistemi fihom innifishom.
- 4.3 Barra minn hekk, il-kelma sistema għandha tiġi ddefinita flessibbilment biex tkopri kull żvilupp fil-futur fl-organizzazzjoni ta' sistemi. B'mod partikolari, għandha tkun biżżejjed wiesgħa biex tkopri kull sistema futura li tista' tiġi żviluppata b'strument legali tal-BĊE li jorbot lill-parteċipanti permezz ta' arrangament li jsir mal-BĊE u regolat bil-liġi ta' Stat Membru. Fi kwalunkwe każ, sistema stabbilita minn strument legali tal-BĊE għandha taqa' wkoll fid-definizzjoni tal-kelma sistema fl-Artikolu 2(a) tad-Direttiva 98/26/KE.

5. Dhul fis-seħh, irrevokabbiltà u sistemi interoperabbli

- 5.1 Il-BĊE jikkunsidra li l-kunċett tal-"mument ta' dhul" fsistema għall-finijiet ta' l-Artikolu 3(3) tad-Direttiva 98/26/KE jehtieg kjarifika. B'mod aktar speċifiku, l-Artikolu 3(3) jgħid li l-mument ta' dhul ta' ordni ta' trasferiment fis-sistema huwa ddefinit mir-regoli ta' dik is-sistema. Il-mument ta' dhul innifsu mhuwiex ddefinit u għalhekk ivarja bejn is-sistemi kemm fir-rigward tad-definizzjoni tiegħu u l-mument ta' dhul attwali. Meta l-liġi nazzjonali li tirregola s-sistema tiddefinixxi l-mument ta' dhul, ir-regoli tas-sistema għandhom ikunu konformi ma' dawn id-definizzjonijiet. Izda l-liġi nazzjonali għandha tippermetti biżżejjed flessibbiltà għar-regoli tas-sistema fuq il-mument tad-dhul biex ikunu aġġustabbli biex jikkunsidraw in-natura speċifika ta' operazzjonijiet ta' sistema partikolari u biex jiproteġu proċeduri sofistikati ta' *settlement*/ottimizzazzjoni. Barra minn hekk, huwa importanti li bejn sistemi interoperabbli, ir-regoli tas-sistemi kollha li huma involuti għandhom jiġu permessi jiddefinixxu l-mument ta' dhul b'flessibbiltà biżżejjed biex jiġi protett cross-system *settlement* u b'hekk tiġi żgurata l-interoperabbiltà. Il-BĊE jirrakkomanda li jiġi b'hekk ikkjarifikat l-Artikolu 3(4) biex titneħħa kull ambigwiżà madwar il-fatt li s-sistemi għandhom ċertu grad ta' diskrezzjoni fl-ispeċifikazzjoni tal-mument xieraq ta' dhul, mingħajr restrizzjoni minn dan l-aspett fid-dritt nazzjonali, li jista' jkun riġidu u diffiċli li jinbidel. Japplikaw kunsiderazzjonijiet simili għall-kunċett ta' irrevokabbiltà għall-finijiet ta' l-Artikolu 5 tad-Direttiva 98/26/KE.
- 5.2 Il-BĊE jappoġġa l-emendi dwar sistemi interoperabbli, billi n-numru u l-importanza ta' dawn is-sistemi żdiedu b'mod sinifikanti mill-adozzjoni tad-Direttiva 98/26/KE. B'mod partikolari, sistemi stabbilew konnessjonijiet kif ukoll għamlu konnessjonijiet ma' xulxin u jaċċedu għal sistemi oħrajn bħala parteċipanti jew permezz ta' interfaces oħrajn. Izda, l-BĊE jissuġġerixxi li l-kelma "sistema" fid-definizzjoni ta' "sistema interoperabbli" tinbidel ma' "arrangamenti" bejn żewġ sistemi jew aktar biex kull tip ta' konnessjoni jiġi inkluż waqt li fl-istess hin jiġi evitat li tingħata l-impressjoni li nholqot kategorija ġdida ta' sistemi. Biex jingħata eżempju prattiku, l-infrastruttura ta' hłas tat-TARGET2 ⁽¹⁾ ta' l-Ewrosistema jikkonsisti minn moltpliċità ta' sistemi ta' hłas separati legalment li huma interkonnessi bi pjattaforma teknika wahda bbażata fuq Linja ta' Gwida tal-BĊE. Barra minn hekk, aktar minn 60 sistema oħra, inklużi dawk tal-pajjiżi li mhuwiex fiż-żona ta' l-euro, huma konnessi mat-TARGET2 jew bi parteċipazzjoni jew permezz ta' arrangamenti bilaterali permezz ta' interface ta' sistema anċillari.

⁽¹⁾ Linja ta' Gwida BĊE/2007/2 tas-26 ta' April 2007 fuq *Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2)* (GU L 237, 8.9.2007, p. 1).

6. Notifika ta' operaturi ta' sistema u sorveljanza

Il-BĊE jilqa' id-definizzjoni ta' operatur tas-sistema fl-Artikolu 2(o) il-ġdid waqt li jikkunsidra li di mid-definizzjoni għandha tiġi kemmxejn emendata sabiex jiġi żgurat li tkopri sistemi li jikkonsistu minn diversi partecipanti mingħajr operatur waħdieni tas-sistema. Għall-istess raġuni, it-tieni sottoparagrafu ta' l-Artikolu 3(1) tad-Direttiva għandu jiġi kemmxejn emendat biex jiġi żhurat li l-piż talprova dwar il-konozzenza tal-insolvenza jaqa' fuq l-operatur rilevanti tas-sistema. Barra dan, il-BĊE jaqbel ukoll mal-proposta biex jemenda l-Artikolu 10 tad-Direttiva 98/26/KE biex l-Istati Membri, minbarra li jinnotifikaw sistemi lill-Kummissjoni, jindikaw ukoll l-operatur tas-sistema. Izda, fid-dawl tas-suggeriment tal-BĊE fil-paragrafu 4.3 aktar 'il fuq, fejn qed jiġi propost li d-definizzjoni ta' sistema għandha tinkludi sistemi stabbiliti bi strument legali tal-BĊE, il-paragrafu 1 ta' l-Artikolu 10 għandu jiġi emendat biex l-Istati Membri jew l-BĊE, kif ikun xieraq, jinnotifikaw sistemi u operaturi ta' sistemi lill-Kummissjoni. Il-BĊE jikkunsidra li l-Artikolu 10(3) u (4), li thallew barra fil-proposta tal-Kummissjoni, għandhom jergħu jidhlu. Barra minn hekk, l-Artikolu 10(3), li jirrikonozzi l-poteri ta' l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti biex jawtorizzaw u jissorveljaw is-sistemi, għandu jghid li l-kompetenza ta' sorveljanza tal-banek centrali, ibbażata fuq l-istabbiltà finanzjarja tagħhom, għandha tiġi rrispettata.

7. Istituzzjonijiet ta' l-E-money bħala partecipanti ta' sistemi

Id-definizzjoni ta' 'istituzzjoni ta' kreditu' fl-Artikolu 2(b) tad-Direttiva 98/26/KE emendat, li jirreferi għad-definizzjoni li hemm fid-Direttiva 2006/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' l-14 ta' Gunju 2006 dwar il-bidu u l-insegwiment tan-negozju ta' istituzzjonijiet ta' kreditu (riabbozzata) ⁽¹⁾, għandha l-effett li tippermetti lill-istituzzjonijiet ta' l-e-money biex isiru partecipanti f'sistemi indikati skond id-Direttiva 98/26/KE, sakemm l-istituzzjonijiet ta' l-e-money jiġu rregolati bħala istituzzjonijiet ta' kreditu. Il-BĊE iqis dan bħala emenda legiżlattiva pożittiva li ser ttejjeb l-istabbiltà tas-sistemi. Bidla fl-istatus ta' istituzzjonijiet ta' l-istituzzjonijiet ta' l-e-money bħala istituzzjonijiet ta' kreditu ikunu jeh-tiegu revizjoni ulterjuri tad-Direttiva 98/26/KE.

8. Kunflitt ta' liġijiet

Regola dwar il-kunflitt tal-liġijiet sempliċi u ċara għal-aspetti kollha tas-sigurtajiet li jitniżzlu fil-kotba hija importanti għaż-żamma u t-trasferiment ta' strumenti finanzjarji effiċjenti u siguri transkonfini. Il-BĊE jikkondividi l-fehma tal-Kummissjoni li r-regoli tal-kunflitt tal-liġijiet ta' bhalissa li hemm fid-Direttiva 98/26/KE, id-Direttiva 2001/24/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' l-4 ta' April 2001 fuq ir-riorganizzazzjoni u l-istralc ta' istituzzjonijiet ta' kreditu ⁽²⁾ u d-Direttiva 2002/47/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-6 ta' Gunju 2002 dwar arrangamenti finanzjarji kollaterali ⁽³⁾ ziedu ċ-ċertezza legali biex jiġi ddeterminat liema liġi tapplika. Il-BĊE jinnota wkoll l-osservazzjonijiet magħmulin mill-Kummissjoni Ewropea fid-dokument "*Conflict of laws: modernisation of the PRIMA-rule for intermediated securities*" li l-applikazzjoni Prattika ta' sistema waħda ta' kunflitt ta' liġijiet għall-ikklerjar u *s-settlement* ta' sigurtajiet transkonfini fil-Komunità tkompli tiżvela differenzi bejn l-Istati Membri fuq l-interpretazzjoni ta' "post ta' kont". Għalhekk, is-sistema tal-Komunità għadha ma tipprovdi l-oghla grad possibbli ta' prevedibbiltà u ċertezza dwar liema liġijiet japplikaw

Għaldaqstant, il-BĊE qed isegwi b'interess kbir l-inizjattiva tal-Kummissjoni biex ittejjeb iċ-ċarezza tas-sistema Komunitarja eżistenti. Minhabba l-kumplessità ta' din il-kwistjoni, il-BĊE jikkunsidra li m'għandhiex issir revizjoni daqstant ġenerali fil-kuntest tad-direttiva proposta.

Emendi għad-Direttiva 2002/47/KE

9. Klejms ta' kreditu

9.1 Il-BĊE jilqa' bis-saħħa l-emendi proposti għad-Direttiva 2002/47/KE, fejn huma mmirati biex jiffacilitaw l-użu ta' klejms ta' kreditu bħala kollaterali minn banek centrali. Dawn il-bdliet jagħmlu l-pożizzjoni legali tal-banek centrali fl-Unjoni Ewropea aktar sigura meta jiehdu klejms ta' kreditu bħala kollaterali, minhabba settijiet ta' regoli mhux armonizzati fuq il-klejms ta' kreditu fil-ġurisprudenzjonijiet differenti ta'

⁽¹⁾ ĠUL 177, 30.6.2006, p. 1.

⁽²⁾ ĠUL 125, 5.5.2001, p. 15.

⁽³⁾ ĠUL 168, 27.6.2002, p. 43.

l-UE. Il-possibbiltà ta' użu ta' klejms ta' kreditu bhala kollaterali f'operazzjonijiet tal-bank ċentrali hija ta' sinjifikat kbir għal-istituzzjonijiet ta' kreditu fiż-żona ta' l-euro, li għandhom ammonti kbar ta' klejms ta' kreditu fil-karti ta' bilanċ tagħhom. Ikun ta' importanza ikbar għall-Eurosistema li jkun jista' juża l-klejms ta' kreditu bhala kollaterali taht ir-regim mwaqqaf bid-Direttiva 2002/47/KE, fejn jiġi faċilitat l-operat informali u effiċenti ta' dan it-tip ta' assi. Għalhekk, dwar dan, il-BĊE jaqbel ma' l-adozzjoni tat-test kif propost mill-Kummissjoni minghajr ma jinghata lill-Istati Membri xi għażla dwar l-implimentazzjoni, li xxekkel il-validità u ċ-ċertezza legali tat-tehid ta' dan il-kollaterali.

9.2 Il-bidliet proposti fl-Artikolu 1(4)(a) tad-Direttiva 2002/47/KE jirrestringu l-applikabbiltà tagħha għal klejms ta' kreditu li huma eliġibbli għall-kollateralizzazzjoni ta' operazzjonijiet ta' kreditu ta' bank ċentrali. Għall-finijiet tal-BĊE u ta' l-Eurosistema dan huwa biżżejjed. Izda, l-emenda proposta tmur lil hinn mill-użu ta' klejms ta' kreditu għall-operazzjonijiet ta' bank ċentrali biss, billi tipproponi li r-regoli tad-Direttiva 2002/47/KE tapplika għal kull klejm ta' kreditu li jista' jkun eliġibbli għall-kollateralizzazzjoni ta' operazzjonijiet ta' kreditu fl-UE. Tqum kwistjoni ta' trasparenza dwar safejn din il-bidla proposta tippermetti dawk li jipprovdu kollaterali li mhumiex bank ċentrali li jużaw dawn il-klejms ta' kreditu eliġibbli ta' bank ċentrali għall-finijiet ta' kollaterali. B'mod partikolari, mhux il-banek ċentrali kollha ta' l-UE jista' jkollhom kriterji ta' eliġibbiltà aċċessibbli faċilment għall-aċċettazzjoni ta' klejms ta' kreditu bhala kollaterali u dan jagħmilha diffiċli għal min jipprovdi kollateral li ma jkunx bank ċentrali li jiddermina effiċjentement jekk il-klejm ta' kreditu li fihsiebu jikkollateralizza hijiex fil-fatt eliġibbli. Barra minn hekk, il-kriterji ta' eliġibbiltà użati mill-Eurosistema u l-banek ċentrali li jinsabu 'l barra ż-żona ta' l-euro jistgħu jkunu differenti u dawn il-kriterji jistgħu jkunu emendati wkoll matul iż-żmien. Għalhekk, biex tiġi żgurata ċ-ċertezza legali u kundizzjonijiet ugwali ġewwa l-UE, il-BĊE jirrakkomanda li għandha tiġi stabbilita definizzjoni sempliċi u uniformi għall-klejms ta' kreditu koperta bid-Direttiva 2002/47/KE fejn dawn il-klejms ta' kreditu ma jintrabtu ma' kriterji ta' eliġibbiltà użati mill-banek ċentrali. Definizzjoni bhal din ta' klejms ta' kreditu għall-finijiet tad-definizzjoni ta' l-iskop tad-Direttiva 2002/47/KE għandha tkun wiesgħa biżżejjed biex tinkludi klejms ta' kreditu magħmula eliġibbli mill-Eurosistema. Jekk ma tistax tiġi adottata definizzjoni uniformi, huwa ta' l-anqas importanti li jiġi żgurat li l-klejms ta' kreditu attwalment mobilizzati bhala kollaterali għall-Eurosistema jaqgħu taht id-definizzjoni l-ġdida ta' Direttiva 2002/47/KE.

9.3 L-emendi proposti ma jinkludux kjarifikazzjoni tar-regoli tal-kunflitt tal-ligijiet li japplikaw għall-użu transkonfini ta' klejms ta' kreditu bhala kollaterali. It-test prezenti ta' l-Artikolu 9 tad-Direttiva 2002/47/KE fuq ir-regoli rigward il-kunflitt ta' ligijiet għandu x'jaqsam biss ma' t-tniżżil ta' garanziji fil-kotba u b'mod ċar ma japplikax għal klejms ta' kreditu. Għall-mobilizzazzjoni transkonfini ta' klejms ta' kreditu bhala kollaterali huwa importanti bil-bosta li r-regoli tal-kunflitt tal-ligijiet jiġu armonizzati. Il-klejms ta' kreditu użati bhala kollaterali jistgħu jinvolvu diversi ġurisdizzjonijiet, eż. dak tad-debitur, il-kreditur, il-ftehim eċċ u għaċ-ċertezza legali il-partijiet għandhom ikunu jafu preċiżament liema ligi tapplika għall-finijiet tal-validità u prijorità għall-mobilizzazzjoni ta' klejms ta' kreditu bhala kollaterali. Bhalissa, ir-regoli tal-kunflitt tal-ligijiet fuq l-effetti ta' terzi partijiet ta' ċessjonijiet ta' klejms fl-UE mhumiex armonizzati; hemm incertezza dwar il-ligijiet applikabbli u l-partijiet jista' jkollhom jikkonformaw mal-htigijiet ta' aktar minn ġurisdizzjoni waħda biex jiksbu xi ċertezza dwar il-validità legali li jipprovdu kollaterali. Dan huwa ostakolu sinjifikanti u jiffaċilita hafna l-użu ta' klejms ta' kreditu bhala kollaterali transkonfini ġewwa l-EU jekk ikun hemm sett uniformi ta' kunflitt ta' ligijiet miftehma għal dawn l-effetti ta' terzi. Billi ma kien hemm l-ebda bidla fir-Regolament Rome I Regulation ⁽¹⁾, huwa importanti hafna li dawn ir-regoli jiġu inkluzi fid-Direttiva 2002/47/KE. Ikun ta' benefiċċju konsiderevoli li jkun hawn regoli komuni bhal dawn.

9.4 Il-BĊE jagħmel ukoll is-suggerimenti tekniċi li ġejjin biex tiġi żgurata l-konsistenza fid-direttiva proposta fir-rigward ta' l-inkluzjoni ta' klejms ta' kreditu imma anki r-rahana ta' klejms ta' kreditu huwa kopert bil-kuntest ta' applikazzjoni tad-Direttiva 2002/47/KE, l-Artikolu 2(1)(c) għandu jiġi emendat biex jirreferi għall-intitolament shih għall-kollateral finanzjarju biex jiġi kkjarifikat li r-rahana jew l-ghotja ta' klejms ta' kreditu ikun kopert ukoll bil-kliem "arranġament kollaterali ta' garanzija finanzjarja". Barra

(1) KUMM(2005) 650 finali.

minn hekk, għandha tizzied referenza għall-klejms ta' kreditu fl-Artikolu 2(1)(e) fid-definizzjoni ta' strumenti finanzjarji. Fl-aħhar, l-Artikolu 3 għandu jiġi emendat biex jirreferi għal "trasferiment ta' pussess" flimkien ma' reġistrazzjoni u notifika fir-rigward tal-kundizzjoni tal-validità ta' arrangament ta' kollaterali finanzjarju.

10. Netting

Id-direttiva proposta ma tinkludi l-ebda emenda tad-dispożizzjonijiet fuq netting ta' l-insolvenza la fid-Direttiva 2002/47/KE u lanqas fid-Direttiva 98/26/KE. Iżda huwa veru li l-kapaċità li jkun hemm *close out* mill-insolvenza ta' kontraparti hija ta' importanza kritika fis-swieq finanzjarji. Il-kwistjoni ta' infurzar ta' *close-out netting* għalhekk mhijiex ristretta għall-arrangamenti finanzjarji individwali ta' kollaterali, imma hija rilevanti għat-tipi kollha ta' arrangamenti mmirati lejn it-tnaqqis tar-riskju u l-espożizzjoni tal-kreditu. Hemm bżonn ta' aktar progress fuq kif jiġi ttrattat in-*netting*, mhux biss fid-Direttiva 2002/47/KE, imma wkoll b'mod ġenerali l-acquis finanzjarju ta' l-UE. Per eżempju jkun ta' benefiċċju jekk tintlaħaq konsistenza akbar bejn id-diversi definizzjonijiet ta' *netting* u tpaċija fid-diversi atti legali ta' l-UE. Fl-istess hin, minhabba s-sinjifikat sistemiku ta' l-eżercizzju ta' drittijiet ta' *close-out* awtomatiċi kontra kreditu sistemiku sinjifikanti u istituzzjonijiet finanzjarji li joperaw fi swieq finanzjarji internazzjonali, hemm bżonn ta' diskussjoni usa' fil-livell ta' l-UE fuq l-applikazzjoni ta' dispożizzjonijiet fuq *close-out netting* għal istituzzjonijiet finanzjarji fis-suq ta' derivativi *over-the-counter*, u mhux biss fil-kuntest ta' arrangamenti kollaterali finanzjarji.

11. Proposti ta' abbozzar

Meta l-pariri ta' hawn fuq iwasslu għal tibdil fid-direttiva proposta, qed jingħataw proposti ta' abbozzar fl-Anness.

Magħmula fi Frankfurt am Main, 7 ta' Awwissu 2008.

Il-President tal-BĊE
Jean-Claude TRICHET

ANNEX

PROPOSTI TA' ABBOZZAR ⁽¹⁾

Test propost mill-Kummissjoni ⁽¹⁾	Emendi proposti mill-BĊE ⁽²⁾
<p>Emenda 1</p> <p>Artikolu 1 tad-direttiva proposta</p> <p>Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, Artikolu 2(a)</p>	
<p><i>Artikolu 2</i></p> <p>Għall-ghan ta' din id-Direttiva:</p> <p>(a) "sistema" għandha tfisser arrangament formali:</p> <ul style="list-style-type: none"> — bejn tlieta jew aktar parteċipanti, minghajn ma wiehed iqis il-possibbiltà ta' aġent għall-ftehim, possibbiltà ta' kontraparti ċentrali, possibbiltà ta' stabbiliment bankarju jew possibbiltà ta' parteċipant indirett, bir-regoli komuni u arrangamenti standardizzati għat-twettiq ta' ordnijiet ta' trasferiment bejn il-parteeipanti, — irregolati bil-liġi ta' Stat Membru magħzula mill-parteeipanti; il-parteeipanti jistgħu, madankollu, jagħzlu biss il-liġi ta' Stat Membru fliehma wiehed minnhom għandu l-uffiċċju ewlieni tagħhom, u — innominati, minghajn preġudizzju għal kundizzjonijiet l-oħra aktar horox ta' l-implimentazzjoni ġenerali ddettati mil-liġi nazzjonali, bħala sistema u notifikata lill-Kummissjoni mill-Istat Membru li l-liġi tiegħu hija applikabbli, wara li dak l-Istat Membru jkun sodisfatt skond kemm ir-regoli tas-sistema jkunu addattati. 	<p><i>Artikolu 2</i></p> <p>Għall-ghan ta' din id-Direttiva:</p> <p>(a) "sistema" għandha tfisser arrangament formali:</p> <ul style="list-style-type: none"> — li tikkomprendenti tlieta jew aktar parteċipanti, minghajn ma wiehed iqis il-possibbiltà ta' aġent għall-ftehim, possibbiltà ta' kontraparti ċentrali, possibbiltà ta' stabbiliment bankarju jew possibbiltà ta' parteċipant indirett, bir-regoli komuni u arrangamenti standardizzati għall-ikklerjar jew għat-twettiq ta' ordnijiet ta' trasferiment bejn il-parteeipanti, — irregolati bil-liġi ta' Stat Membru magħzula mill-parteeipanti; il-parteeipanti jistgħu, madankollu, jagħzlu biss il-liġi ta' Stat Membru fliehma wiehed minnhom għandu l-uffiċċju ewlieni tagħhom jew stabbilit b'att legali tal-BĊE, li jorbot lill-parteeipanti permezz ta' arrangament li jsir mal-BĊE u rregolat bil-liġi ta' Stat membru, u — innominati minghajn preġudizzju għal kundizzjonijiet l-oħra aktar horox ta' l-implimentazzjoni ġenerali ddettati mil-liġi nazzjonali, bħala sistema u notifikata lill-Kummissjoni, jew (i) mill-Istat Membru li l-liġi tiegħu hija applikabbli, wara li dak l-Istat Membru jkun sodisfatt skond kemm ir-regoli tas-sistema jkunu addattati u bla hsara għal kundizzjonijiet aktar stretti ta' applikazzjoni ġenerali stabbiliti mil-liġi nazzjonali, jew (ii) mill-BĊE bħala sistema stabbilita minn att legali tal-BĊE.

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 5 ta' l-opinjoni

Emenda 2

Artikolu 1 tad-direttiva proposta
Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, Artikolu 2(f) u (g)

<p><i>Artikolu 2</i></p> <p>(f) "parteeipant" għandha tfisser istituzzjoni, kontroparti ċentrali, aġent għall-hlas, stabbiliment tar-rilaxx (<i>clearing house</i>, kumpanija li tipprovdi servizzi ta' kklerjar u ta' sald) jew sistema ta' l-ikklerjar. [...]</p>	<p><i>Artikolu 2</i></p> <p>(f) "parteeipant" għandha tfisser biss istituzzjoni, kontroparti ċentrali, aġent għall-hlas, stabbiliment tar-rilaxx (<i>clearing house</i>, kumpanija li tipprovdi servizzi ta' kklerjar u ta' sald) jew sistema ta' l-ikklerjar jew operatur ta' sistema [...]</p>
---	--

⁽¹⁾ Il-proposti ta' abbozzar fl-Anness huma bbażati fuq it-test tad-direttiva proposta u fuq it-test tad-Direttiva 98/26/KE u d-Direttiva 2002/47/KE li, fil-fehma tal-BĊE, tehtieg li tiġi emendat wkoll. Il-proposti ta' abbozzar huma limitati għall-emendi magħmulin biex jirriflettaw l-proposti tal-BĊE f'din l-opinjoni. Il-proposti għandhom japplikaw *mutatis mutandis* u, fejn ikun rilevanti, għad-direttivi Komunitarji l-oħrajn emendati bid-direttiva proposta.

Test propost mill-Kummissjoni (1)	Emendi proposti mill-BĊE (2)
(g) "parteċipant indirett" għandha tfisser istituzzjoni, kontroparti ċentrali, aġent għall-hlas, stabbiliment tar-rilaxx jew sistema ta' l-ikklerjar b'relazżjoni kuntrattwali ma' istituzzjoni li tipparteċipa f'sistema li ttwettaq ordnijiet ta' trasferiment li jippermettu li l-parteċipant indirett jgħaddi l-ordnijiet ta' trasferiment mis-sistema;	(g) "parteċipant indirett" għandha tfisser biss istituzzjoni, kontroparti ċentrali, aġent għall-hlas, stabbiliment tar-rilaxx jew operatur ta' sistema ta' l-ikklerjar b'relazżjoni kuntrattwali ma' istituzzjoni li tipparteċipa f'sistema li ttwettaq ordnijiet ta' trasferiment li jippermettu li l-parteċipant indirett jgħaddi l-ordnijiet ta' trasferiment mis-sistema, izda, il-parteċipant indirett għandu jkun magħruf lill-operatur tas-sistema;

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 3 ta' l-opinjoni

Emenda 3

Artikolu 1 tad-direttiva proposta

Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, Artikolu 2(n)

Artikolu 2	Artikolu 2
(n) "sistema interoperabbli" għandha tfisser sistema li tidhol fi ftehim ma' sistema waħda jew aktar li jinvolvi l-istabbiliment ta' soluzzjonijiet reċiproċi u mhux sempliċement konnessjoni ma' offeriti eżistenti ta' servizz standard;	(n) " arranġament " interoperabbli għandu jfisser sistema li tidhol fi ftehim ma' sistema waħda jew aktar kull arranġament li jsir bejn żewġ operatori ta' sistemi jew iktar li jinvolvi l-istabbiliment ta' soluzzjonijiet reċiproċi u mhux sempliċement konnessjoni ma' offeriti eżistenti ta' servizz standard;

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 5.2 ta' l-opinjoni

Emenda 4

Artiklu 1(2)(f) tad-direttiva proposta

Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, Artikolu 2(o)

(o) "operatur ta' sistema" għandha tfisser l-entità inkarigata mit-thaddim minn jum għal jum ta' sistema. Operatur ta' sistema jista' jaġixxi wkoll bħala aġent għall-hlas, kontroparti ċentrali jew stabbiliment tar-rilaxx.	(o) "operatur ta' sistema" għandha tfisser entità, jew fejn rilevanti, entitajiet inkarigata/i mit-thaddim minn jum għal jum ta' sistema. Operatur ta' sistema jista' wkoll jaġixxi wkoll bħala aġent għall-hlas, kontroparti ċentrali jew stabbiliment tar-rilaxx.
---	--

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 6 ta' l-opinjoni

Emenda 5

Artikolu 1(3) tad-direttiva proposta

Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, sub-paragrafu 2 ta' Artikolu 3(1)

Fejn, eċċezzjonalment, l-ordnijiet ta' trasferiment jiddaħhlu f'sistema wara l-mument ta' bidu ta' proċeduri ta' insolvenza u jitwettqu fil-jum ta' negozju, kif ġie ddefinit mir-regoli tas-sistema, li matulu jsehh il-bidu ta' tali proċeduri, dawn għandhom ikunu legalment inforzabbli u jorbtu lill-partijiet terzi biss jekk, wara ż-żmien tas-sald, l-operatur tas-sistema jista' jipprova li ma kienx konxju, u lanqas ma kellu jkun konxju, bil-bidu ta' tali proċeduri.	Fejn, eċċezzjonalment, l-ordnijiet ta' trasferiment jiddaħhlu f'sistema wara l-mument ta' bidu ta' proċeduri ta' insolvenza u jitwettqu fil-jum ta' negozju, kif ġie ddefinit mir-regoli tas-sistema, li matulu jsehh il-bidu ta' tali proċeduri, dawn għandhom ikunu legalment inforzabbli u jorbtu lill-partijiet terzi biss jekk, wara ż-żmien tas-sald, l-operatur tas-sistema rilevanti jista' jipprova li ma kienx konxju, u lanqas ma kellu jkun konxju, bil-bidu ta' tali proċeduri.
--	---

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 6 ta' l-opinjoni

Test propost mill-Kummissjoni (1)	Emendi proposti mill-BĊE (2)
-----------------------------------	------------------------------

Emenda 6

Artiklu 1 tad-direttiva proposta

Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, Artikolu 3(4) ġdid

Artiklu 3	Artiklu 3
<p>4. Fil-każ ta' sistemi interoperabbli, kull sistema għandha tiddetermina r-regoli tagħha fil-mument ta' dhul fis-sistema tagħha. Ir-regoli ta' sistema waħda dwar il-mument ta' dhul m'għandhom ikunu affetwati mill-ebda regola tas-sistemi l-oħra li magħhom tkun interoperabbli.</p>	<p>4. Fil-każ ta' arranġamenti interoperabbli, kull sistema għandha tiddetermina fir-regoli tagħha il-mument ta' dhul fis-sistema tagħha ir-regoli ta' sistema waħda dwar il-mument ta' dhul m'għandhom ikunu affetwati mill-ebda regola tas-sistemi l-oħra li magħhom tkun interoperabbli sabiex jiġi żgurat, sakemm hu possibli, li r-regoli tas-sistemi kollha li huma parti mill-arranġament interoperabbli huma koordinati f'dan ir-rigward.</p> <p>Jekk ma jkunx hemm dispożizzjoni esplicita fir-regoli tas-sistemi konċernati, ir-regoli ta' sistema waħda dwar il-mument ta' dhul m'għandhom ikunu affetwati mill-ebda regola tas-sistemi l-oħra li magħhom tkun interoperabbli.</p>

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 5.1 ta' l-opinjoni**Emenda 7**

Artikolu 1 tad-direttiva proposta

Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, Artikolu 5

Artikolu 5	Artikolu 5
<p>Ordni ta' trasferiment ma tistax tkun irrevokata minn parteċipant f'sistema, lanqas minn parti terza, mill-mument definit mir-regoli ta' dik is-sistema.</p> <p>Fil-każ ta' sistemi interoperabbli, kull sistema għandha tiddetermina r-regoli tagħha dwar il-mument ta' revoka fis-sistema tagħha. Ir-regoli ta' sistema waħda fil-mument ta' revoka m'għandhom ikunu affetwati mill-ebda regola tas-sistemi l-oħra li magħhom tkun interoperabbli.</p>	<p>Ordni ta' trasferiment ma tistax tkun irrevokata minn parteċipant f'sistema, lanqas minn parti terza, mill-mument definit mir-regoli ta' dik is-sistema.</p> <p>Fil-każ ta' arranġamenti interoperabbli, kull sistema għandha tiddetermina fir-regoli tagħha dwar il-mument ta' revoka fis-sistema tagħha. Ir-regoli ta' sistema waħda fil-mument ta' revoka m'għandhom ikunu affetwati mill-ebda regola tas-sistemi l-oħra li magħhom tkun interoperabbli irrevokabbiltà, biex jiġiżgurat li r-regoli tas-sistemi kollha interoperabbli li huma parti għall-arranġament interoperabbli huma kkoordinati f'dan ir-rigward.</p> <p>Hlief jekk ma jkunx stabbilit espressament mir-regoli tas-sistemi interoperabbli kollha involuti r-regoli ta' sistema waħda fil-mument ta' irrevokabbiltà m'għandhom ikunu affetwati mill-ebda regola tas-sistemi l-oħra li magħhom tkun interoperabbli.</p>

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 5.1 ta' l-opinjoni**Emenda 8**

Artikolu 1 tad-direttiva proposta

Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, Artikolu 9(1)

Artikolu 9	Artikolu 9
<p>1. Id-drittijiet ta' sistema jew ta' parteċipant għas-sigurtà kollaterali pprovduta lilha b'konnessjoni ma' sistema, u d-drittijiet tal-banek ċentrali ta' l-Istati Membri jew tal-Bank Ċentrali Ewropew għas-sigurtà kollaterali pprovduta lihom, m'għandhomx ikunu affetwati minn proċeduri ta' insolvenza kontra l-parteeipant jew il-kontroparti għall-banek ċentrali ta' l-Istati Membri jew għall-Bank Ċentrali Ewropew li pprovdha s-sigurtà kollaterali. Tali sigurtà kollaterali tista' tiġi realizzata sabiex jiġu sodisfatti dawn id-drittijiet.</p>	<p>1. Id-drittijiet ta' operatur ta' sistema jew ta' parteċipant għas-sigurtà kollaterali pprovduta lilha b'konnessjoni ma' sistema, u d-drittijiet tal-banek ċentrali ta' l-Istati Membri jew tal-Bank Ċentrali Ewropew għas-sigurtà kollaterali pprovduta lihom, m'għandhomx ikunu affetwati minn proċeduri ta' insolvenza kontra l-parteeipant jew il-kontroparti għall-banek ċentrali ta' l-Istati Membri jew għall-Bank Ċentrali Ewropew jew kontra kwalunkwe terza parti, inkluż imma mhux limitat għal affiljatta' dan il-parteeipant jew kontroparti, li pprovdha s-sigurtà kollaterali. Tali sigurtà kollaterali tista' tiġi realizzata sabiex jiġu sodisfatti dawn id-drittijiet.</p>

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 2 ta' l-opinjoni

Test propost mill-Kummissjoni (1)

Emendi proposti mill-BĊE (2)

Emenda 9

Artikolu 1 tad-direttiva proposta

Emenda għad-Direttiva 98/26/KE, Artikolu 10

Artikolu 10

L-Istati Membri għandhom jispesifikaw is-sistemi, u l-operaturi tas-sistemi rispettivi, li għandhom ikunu inklużi fl-ambitu ta' din id-Direttiva u għandhom jinnotifikawhom lill-Kummissjoni u jinformaw lill-Kummissjoni bl-awtoritajiet li jkunu għażlu skond l-Artikolu 6(2).

L-operatur tas-sistema għandu jindika lill-Istat Membru li l-ligi tiegħu hija applikabbli, il-partecipanti fis-sistema, inkluż kwalunkwe partecipant indirett possibbli, kif ukoll kwalunkwe bidla fihom.

Artikolu 10

L-Istati Membri, **jew il-BĊE, meta sistema hija stabbilita b'att legali tal-BĊE**, għandhom jispesifikaw is-sistemi, u l-operaturi tas-sistemi rispettivi, li għandhom ikunu inklużi fl-ambitu ta' din id-Direttiva u għandhom jinnotifikawhom lill-Kummissjoni u jinformaw lill-Kummissjoni bl-awtoritajiet li jkunu għażlu skond l-Artikolu 6(2).

L-operatur tas-sistema għandu jindika lill-Istat Membru li l-ligi tiegħu hija applikabbli, il-partecipanti fis-sistema, inkluż kwalunkwe partecipant indirett possibbli, kif ukoll kwalunkwe bidla fihom.

Flimkien ma' l-indikazzjoni pprovduta fit-tieni subparagrafu, l-Istati Membri jistgħu jimponu htigijiet ta' supervizzjoni jew awtorizzazzjoni fuq operaturi ta' sistema li jaqgħu taht il-gurisdizzjoni tagħhom. Għandu jiġi żgurat ukoll li l-kompetenzi ta' soreveljar tal-Bank Centrali Ewropew u tal-banek centrali nazzjonali jiġu rrispettati.

Kull min ikollu interess legittimu jista' jehtieg li istituzzjoni tinfirmah fuq is-sistemi fejn tippartecipa u biex tipprovdri informazzjoni dwar ir-regoli ewlenin li jirregolaw il-funzjonament ta' dawk is-sistemi.

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 6 ta' l-opinjoni**Emenda 10**

Emenda għad-Direttiva 2002/47/KE, Artikolu 2(1)(c)

Artikolu 2(1)(c)

(c) "arrangament kollaterali finanzjarju" jfisser arrangament, liema arrangament tahtu, min jipprovdri l-kollateral, jipprovdri kollateral finanzjarju permezz ta' garanzija favur ta' jew lil, min jakkwista l-kollateral, u meta l-propjeta shiha tal-kollateral finanzjarju tibqa ma' min ikun jipprovdri il-kollateral, meta id-dritt tas-sigurtà ikun stabbillit;

Artikolu 2(1)(c)

(c) "arrangament kollaterali finanzjarju" jfisser arrangament, liema arrangament tahtu, min jipprovdri l-kollateral, jipprovdri kollateral finanzjarju permezz ta' garanzija favur ta' jew lil, min jakkwista l-kollateral, u meta l-propjeta shiha tal-kollateral finanzjarju, **jew l-intitolament shih għalih**, tibqa ma' min ikun jipprovdri il-kollateral, meta id-dritt tas-sigurtà ikun stabbillit;

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 9 ta' l-opinjoni**Emenda 11**

Emenda għad-Direttiva 2002/47/KE, Artikolu 2(1)(e)

Artikolu 2(1)(e)

(e) "strumenti finanzjarji" tfisser, ishema f'kumpanniji u garanziji ohra ekwivalenti għal ishema f'kumpanniji u bonds u forom ohra ta' strumenti ta' debitu, jekk dawn ikunu negozjabbli fuq is-suq tal-kapital, u kwalunkwe garanziji ohra li normalment huma trattati fi, u li jagħtu d-dritt li jiġu akkwistati kwalunkwe ishema minn dawn, bonds jew garanziji ohra permezz ta' sottoskrizzjoni, xiri jew tpartit jew li jagħtu lok għal hlasijiet ta' flus kontanti (eskluzi l-istrumenti ta' hlas), inklużi units, f'imprizi t'investiment kollettiv, strumenti tas-suq tal-flus u talbiet li jirrelataw ma' jew drittijiet fi jew dwar kwalunkwe mis-segwent;

Artikolu 2(1)(e)

(e) "strumenti finanzjarji" tfisser, ishema f'kumpanniji u garanziji ohra ekwivalenti għal ishema f'kumpanniji u bonds u forom ohra ta' strumenti ta' debitu, jekk dawn ikunu negozjabbli fuq is-suq tal-kapital, u kwalunkwe garanziji ohra li normalment huma trattati fi, u li jagħtu d-dritt li jiġu akkwistati kwalunkwe ishema minn dawn, bonds jew garanziji ohra permezz ta' sottoskrizzjoni, xiri jew tpartit jew li jagħtu lok għal hlasijiet ta' flus kontanti (eskluzi l-istrumenti ta' hlas), inklużi units, f'imprizi t'investiment kollettiv, strumenti tas-suq tal-flus u talbiet li jirrelataw ma' jew drittijiet fi jew dwar kwalunkwe mis-segwent, **kif ukoll klejms ta' kreditu safejn ikun hekk ipprovdut f'din id-Direttiva;**

Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 9 ta' l-opinjoni

Test propost mill-Kummissjoni ⁽¹⁾	Emendi proposti mill-BĊE ⁽²⁾
<p>Emenda 12</p> <p>Artikolu 2(3) tad-direttiva proposta</p> <p>Emenda għad-Direttiva 2002/47/KE, Artikolu 3</p>	
<p><i>Artikolu 3</i></p> <p>Punt ġdid fil-paragrafu</p> <p>Meta talbiet għal kreditu jkunu pprovduti bhala kollateral finanzjarju, l-Istati Membri m'għandhomx jehtieġu li l-holqien, il-validità jew l-ammissibbiltà bhala evidenza tal-provvista tagħhom bhala kollateral finanzjarju skond ftehim kollaterali finanzjarju jkunu dipendenti fuq it-twertiq ta' kwalunkwe att formali bhar-registrazzjoni jew in-notifika tad-debitur tat-talba għal kreditu pprovduta bhala kollateral</p>	<p><i>Artikolu 3</i></p> <p>Punt ġdid fil-paragrafu</p> <p>Meta talbiet għal kreditu jkunu pprovduti bhala kollateral finanzjarju, l-Istati Membri m'għandhomx jehtieġu li l-holqien, il-validità jew l-ammissibbiltà bhala evidenza tal-provvista tagħhom bhala kollateral finanzjarju skond ftehim kollaterali finanzjarju jkunu dipendenti fuq it-twertiq ta' kwalunkwe att formali bhar-registrazzjoni, trasferiment ta' pussess jew in-notifika tad-debitur tat-talba għal kreditu pprovduta bhala kollateral</p>
<p><i>Ġustifikazzjoni — Ara l-paragrafu 9 ta' l-opinjoni</i></p>	
<p>(¹) L-istrike through fil-korp tat-test jindika fejn il-BĊE jipproponi t-thassir tat-test.</p> <p>(²) Il-grasset fil-korp tat-test jindika fejn il-BĊE jipproponi li jiddahhal test il-ġdid.</p>	