

III

(Atti preparatorji)

IL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

OPINJONI TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tal-20 ta' Settembru 2017

dwar proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni tal-kontropartijiet ċentrali u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 1095/2010, (UE) Nru 648/2012 u (UE) 2015/2365

(CON/2017/38)

(2017/C 372/05)

Introduzzjoni u bażi legali

Fis-7 u fl-24 ta' Frar 2017 il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) irċieva talba mill-Kunsill tal-Unjoni Ewropea u mill-Parlament Ewropew rispettivament għal opinjoni dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni tal-kontropartijiet ċentrali u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 1095/2010, (UE) Nru 648/2012 u (UE) 2015/2365 ⁽¹⁾ (iktar 'il quddiem "ir-regolament propost").

Il-kompetenza tal-BĊE biex jagħti opinjoni 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 jaffettwaw il-kompiti bażiċi tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali (SEBĊ) għad-definizzjoni u l-implimentazzjoni tal-politika monetarja tal-Unjoni u għall-promozzjoni bla xkiel ta' sistemi ta' hlas bis-saħħa tal-ewwel u r-raba' inciż tal-Artikolu 127(2) tat-Trattat u l-kompitu tas-SEBĊ li tikkontribwixxi għat-tmexxija bla xkiel ta' politiki fir-rigward ta' superviżjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja bis-saħħa tal-Artikolu 127(5) tat-Trattat. F'konformità mal-ewwel sentenza tal-Artikolu 17.5 tar-Regoli tal-Proċedura tal-Bank Ċentrali Ewropew, il-Kunsill Governattiv adotta din l-opinjoni.

1. Osservazzjonijiet ġenerali

1.1. Il-BĊE jappoġġja bis-shih l-inizjattiva tal-Kummissjoni biex tistabbilixxi qafas tal-Unjoni ddedikat għall-irkupru u r-riżoluzzjoni tal-kontropartijiet ċentrali (CCPs) bhala komponent integrali tal-qafas legiżlattiv tal-Unjoni għas-swieq finanzjarji fejn is-CCPs għandhom rwol kritiku bhala manigers tar-riskju f'hafna setturi tas-suq. Il-kontinwità tal-funzjonijiet kritiċi tagħhom hija essenzjali kemm għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja tal-Unjoni kif ukoll għall-mekkanizmu ta' trażmissjoni tal-politika monetarja. Il-BĊE jappoġġja bis-shih l-ambitu tar-regolament propost f'termini tal-mandati u l-poteri tal-awtoritajiet ta' riżoluzzjoni, irkupru tas-CCP u pjanijiet tar-riżoluzzjoni u valutazzjonijiet tar-riżolvibbiltà, miżuri ta' intervent bikrija, attivazzjonijiet ta' riżoluzzjoni, għodod u poteri ta' riżoluzzjoni, inklużi għodod ta' stabbilizzazzjoni tal-gvern, u dispożizzjonijiet ta' pajjiż terz. Il-BĊE jaqbel ukoll mad-direzzjoni ewlenija tar-regolament propost.

1.2. Madankollu, il-BĊE jikkunsidra li r-regolament propost jista' jkun ahjar, speċjalment f'erba' oqsma.

1.2.1. L-ewwel nett, minhabba r-rwol kritiku tal-partecipanti tal-ikklerjar fl-irkupru u r-riżoluzzjoni tas-CCP, il-partecipanti tal-ikklerjar għandhom ikunu jistgħu jistmaw b'mod affidabbli u jamministraw l-iskoperturi potenzjali tagħhom skont ir-regolament propost. Fl-istess hin, l-avvenimenti tas-suq li huma intrinsikament improbabbli li jwasslu għall-irkupru u r-riżoluzzjoni tas-CCP huma impossibbli li jiġu previsti minn qabel, u għalhekk l-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni għandhom b'żonn biżżejjed flessibbiltà biex jitfasslu l-azzjonijiet tagħhom. Il-BĊE jirrakkomanda li r-regolament propost jibbilanċja ahjar dawn iż-żewġ kunsiderazzjonijiet billi: (i) jipprijoritizza għodda

⁽¹⁾ COM (2016) 856 finali.

ta' allokkazzjoni ta' telf ċar li jistgħu jitkejlu fl-irkupru; (ii) jinkoraġġixxi lill-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni biex jikkunsidraw id-dhul friżoluzzjoni fejn azzjonijiet biex jirrestawraw ktieb imqabbel u biex jallokaw telf skopert jirriżulta f'telf sinifikanti u imprevedibbli għall-ikklerjar tal-partecipanti; u (iii) jipprovdi trasparenza *ex ante* akbar rigward l-approċċi ġenerali u l-proċessi ta' tehid ta' deċiżjonijiet tal-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni meta jużaw id-diskrezzjoni tagħhom f'oqsma ewlenin tar-riżoluzzjoni. Bħala prinċipju, meta jitqies l-għan ġenerali li tinzamm l-istabilità finanzjarja fl-Unjoni, l-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni għandhom iqisu b'mod xieraq il-htieġa li jitnaqqas il-kontaġġu hażin lill-partecipanti tas-CCP u lis-sistema finanzjarja usa'.

1.2.2. It-tieni nett, għan ewlieni wiehed tar-riżoluzzjoni tas-CCP huwa li tiġi żgurata l-kontinwità tal-funzjonijiet kritiċi tas-CCP mingħajr ma jkun hemm telf għall-kontribwenti tat-taxxa. Huma għalhekk kruċjali, arrangamenti sodi biex tkun żgurata d-disponibbiltà ta' fondi adegwati mis-settur privat, biex jiġi allokat kompletament telf finanzjarju fir-riżoluzzjoni u biex jerġgħu jimtlew ir-riżorsi finanzjarji tas-CCPs. Bil-maqlub, kwalunkwe appoġġ potenzjali mis-settur pubbliku għandu jitqies biss bhala l-ahħar riżors assolut u bhala miżura temporanja, biex jiġi evitat periklu morali u jiġu stabbiliti incentivi xierqa *ex ante* għall-immanigġjar tar-riskju. Il-BĊE jikkunsidra li s-salvagwardji fir-regolament propost għandhom jissahħu bil-modi li ġejjin: (a) meta jwettqu ppjanar ta' riżoluzzjoni u valutazzjonijiet tar-riżolvibbiltà, l-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni għandhom jivvalutaw bir-reqqa d-daqs u l-kredibbiltà ta' arrangamenti ta' finanzjament ta' riżoluzzjoni tas-CCP b'attenzjoni speċifika għal xenarji li jmorru lil hinn minn avvenimenti "estremi imma plawsibbli" u abbażi ta' approċċ ibbażat fuq kriterji komuni; (b) l-użu potenzjali ta' għodod ta' stabbilizzazzjoni tal-gvern bhala l-ahħar alternattiva għandu jkun akkumpanjat minn arrangamenti komprensivi u kredibbli biex jiġi rkuprat il-finanzjament temporanju f'waqtu; u (c) meta jiġi implimentat il-prinċipju ta' "ebda kreditur ma jkun aghar" biex jiġi żgurat li ebda partecipant tal-ikklerjar, azzjonist jew kreditur tas-CCP ma jkollu telf ikbar friżoluzzjoni milli kien ikollu fi proċeduri ta' insolvenza, għandhom jiġu applikati assunzjonijiet realistiċi dwar il-valur tal-kontinwità tan-negożju ppreżervata permezz tar-riżoluzzjoni.

1.2.3. It-tielet nett, l-arrangamenti għall-irkupru u r-riżoluzzjoni tas-CCP fuq bażi awtonoma għandhom jiġu kkumpliementati b'kooperazzjoni orizzontali biex tiġi żgurata l-konsistenza u l-interazzjoni effettiva tagħhom:

— L-esternalitajiet ta' riskju sinifikanti tal-irkupru u r-riżoluzzjoni tas-CCP jirriżultaw mhux biss fir-rigward ta' kull CCP individwali għall-partijiet interessati immedjati tagħha (kif rikonoxxut mill-involvement tal-kulleġġi tal-awtoritajiet għall-finijiet tal-ippjanar ta' rkupru, ippjanar ta' riżoluzzjoni u valutazzjonijiet ta' riżolvibbiltà) imma fis-CCPs kollha inklużi dawk li joperaw f'għurisidizzjonijiet differenti, bhala riżultat tad-dipendenza tagħhom fuq sett komuni ta' gruppi bankarji li jaġixxu bhala membri importanti tal-ikklerjar u fornituri tas-servizz. Barra minn hekk, l-avvenimenti severi tas-suq assoċjati ma' falliment ta' CCP f'sitwazzjonijiet ta' riżoluzzjoni relatati mal-inadempjenza ta' membru jistgħu jaffettwaw diversi CCPs f'daqqa. F'dan l-isfond, l-ippjanar kredibbli għall-irkupru u r-riżoluzzjoni xieraq għas-salvagwardja tal-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni jista' ma jkunx jista' jintlaħaq billi wiehed jiffoka biss fuq CCPs individwali fuq bażi awtonoma, iżda għandhom ikunu kkoordinati mal-CCPs kollha tal-Unjoni.

— Hemm ukoll il-htieġa li jiġu rrikonoxxuti l-interdipendenzi mill-qrib bejn l-irkupru tas-CCP u r-riżoluzzjoni minhabba li l-ippjanar tal-irkupru huwa parti integrali mill-ippjanar tar-riżoluzzjoni tas-CCP. Barra minn hekk, l-ippjanar ta' rkupru jista' jiġi affettwat direttament mill-ippjanar tar-riżoluzzjoni permezz ta' miżuri li jimmiraw biex jindirizzaw impedimenti possibbli għar-riżolvibbiltà. Pjanijiet ta' rkupru, u l-ftehimiet kuntrattwali relatati bejn is-CCPs u l-partecipanti tal-ikklerjar, ukoll għandhom rwol ewlieni fid-determinazzjoni tal-"ebda kreditur ma jkun aghar" friżoluzzjoni b'referenza għall-insolvenza kontrofattwali. Finalment, huwa impossibbli li jiġu ddelinjati kompletament il-konfini bejn l-irkupru u r-riżoluzzjoni bil-quddiem. F'dan l-isfond, il-BĊE jikkunsidra li l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) għandha tkun f'data bl-iżvilupp ta' prospettiva olistika dwar il-kapaċità tal-pajzaġġ centrali tal-ikklerjar tal-Unjoni biex jiflah avvenimenti potenzjali tas-suq mifruxa fuq is-sistema kollha li jmorru lil hinn mill-kundizzjonijiet "estremi imma plawsibbli" u li jinvolvu kemm xenarji ta' rkupru kif ukoll ta' riżoluzzjoni. Fit-tweqqi ta' dan il-kompitu, l-ESMA għandha tikkoopera mill-qrib mas-SEBC, inkluż il-BĊE meta jwettaq il-kompiti ta' supervizzjoni prudenzjali tiegħu u l-Awtorità Bankarja Ewropea (ABE), minhabba l-implikazzjonijiet sinifikanti tal-irkupru u riżoluzzjoni tas-CCP għall-banek centrali fir-rwoli tagħhom bhala banek centrali ta' hrug u supervizzjoni kif ukoll għas-supervizzjoni bankarji.

- 1.2.4. Ir-raba' nett, minhabba n-natura dejjem aktar transkonfinali tal-ikklerjar ċentrali u l-livell għoli tal-kompetizzjoni tas-suq, huwa essenzjali li jkun hemm kundizzjonijiet indaqs bejn is-CCPs. Filwaqt li s-CCPs u l-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni għandu jkollhom flessibilità u diskrezzjoni xierqa fit-tfassil ta' pjanijiet individwali ta' rkupru u riżoluzzjoni, rispettivament, skont il-htigijiet u ċ-ċirkustanzi speċifiċi tagħhom, hemm bżonn ta' konsistenza ta' pjanijiet ta' rkupru u riżoluzzjoni f'termini ta' komprensività u rigorożità tal-approċċi integrati. Għalhekk, dawn il-pjanijiet għandhom ikunu konformi mal-istandards internazzjonali rilevanti⁽²⁾. F'dan l-isfond, il-BCE jissuġġerixxi t-titjib tar-regolament propost billi jiġi allinjat ahjar il-kontenut tal-pjanijiet ta' rkupru u riżoluzzjoni u valutazzjonijiet ta' riżolvibilità għal CCPs tal-Unjoni ma' dak miftiehem u/jew li qed jiġi żviluppat fuq livell internazzjonali.
- 1.3. Ir-Regolament propost japplika għas-CCPs kollha tal-Unjoni, irrispettivament minn jekk għandhomx liċenzja bankarja jew le. Filwaqt li l-BCE fil-prinċipju jappoġġja dan l-approċċ, ikun utli, minhabba l-ispeċifitajiet tal-istituzzjonijiet ta' kreditu, li jkompli jiġi vvalutat jekk xi kjarifiki dwar l-applikazzjoni tar-regolament għas-CCPs b'liċenzja bankarja jistgħux ikunu ta' għajnuna, eż. fid-dawl ta' kwistjonijiet potenzjali li jinqalghu fir-rigward tat-trattament ta' depożiti ta' partecipanti protetti mid-Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽³⁾ fl-irkupru jew riżoluzzjoni tas-CCP.
- 1.4. Fit-13 ta' Ġunju 2017 il-Kummissjoni Ewropea ppubblikat proposta għal regolament li temenda kemm ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽⁴⁾ (ir-"Regolament ESMA") kif ukoll ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽⁵⁾ (ir-"Regolament EMIR") fir-rigward tal-proċeduri u l-awtoritajiet involuti fl-awtorizzazzjoni u s-superviżjoni tas-CCPs stabbiliti fl-Unjoni, inkluż it-tishih tar-rwol tal-bank ċentrali emittenti għal ċerti aspetti tas-superviżjoni tas-CCP u l-istabbiliment ta' Sessjoni Eżekuttiva tas-CCP tal-Bord tas-Superviżuri tal-ESMA⁽⁶⁾. Il-BCE jenfasizza li din l-opinjoni hija bbażata fuq l-ambjent leġiżlattiv attwali tal-Unjoni u hija minghajr preġudizzju għall-pożizzjoni tal-BCE dwar miżuri futuri possibbli li jsahhu l-funzjonijiet u r-responsabbiltajiet superviżorji tas-CCP tal-bank ċentrali emittenti fil-livell tal-Unjoni. Wara li ngħad dan, il-BCE jaqbel li modifiki mmirati jistgħu jkunu mehtieġa biex iqisu r-rwol il-ġdid tas-Sessjoni Eżekuttiva tas-CCP fil-kulleġġi taht ir-Regolament EMIR u sussegwentement fil-kulleġġi tar-riżoluzzjoni. Barra minn hekk, huwa jappoġġja bis-shih l-approċċ li matul il-finalizzazzjoni tar-regolament propost, il-Kummissjoni, il-Kunsill u l-Parlament Ewropew jivvalutaw bir-reqqa r-rwol potenzjali tas-Sessjoni Eżekuttiva tas-CCP biex jipromwovu l-konsistenza u l-interazzjoni effettiva tal-pjanijiet ta' rkupru u riżoluzzjoni fis-CCPs u biex jimmonitorjaw u jtaffu l-implikazzjonijiet aggregati tar-riskju għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni, skont l-osservazzjonijiet tal-BCE fil-paragrafi 1.2.3 u 1.2.4.

2. Osservazzjonijiet speċifiċi

2.1. Involvement tal-banek ċentrali fl-irkupru u riżoluzzjoni

2.1.1. Arranġamenti għall-involvement tal-banek ċentrali

Nuqqas potenzjali tas-CCP jimplika riskji finanzjarji sinifikanti li, jekk ma jiġux immanigġjati b'mod f'waqt u effettiv, jistgħu jgħolqu theddid serju għal infrastrutturi interdipendenti tas-suq finanzjarju u istituzzjonijiet finanzjarji li jippartecipaw fi jew jipprovdu servizzi lil CCPs u fl-ahhar mill-ahhar jistgħu jipperikolaw kemm

⁽²⁾ Għal standards internazzjonali dwar l-irkupru ta' infrastrutturi tas-suq finanzjarju, ara r-rapport mill-Bank għal Hlasijiet Internazzjonali (BIS) l-Kumitat dwar Pagamenti u Infrastrutturi tas-Suq (CPMI) u l-Bord tal-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (IOSCO) "Recovery of financial market infrastructures – Revised Report" (2017), disponibbli fuq il-websajt tal-BIS fuq www.bis.org. Għal standards internazzjonali dwar ir-riżoluzzjoni ta' infrastrutturi tas-suq finanzjarju, ara l-gwida stabbilita mill-Bord għall-Istabilità Finanzjarja (FSB) fl-Appendiċi II-Anness 1 - Resolution of Financial Market Infrastructures (FMIs) and FMI Participants annexed to Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions (2014) [Riżoluzzjoni tal-Infrastrutturi tas-Suq Finanzjarju (FMIs) u Partecipanti tal-IMF annessi ma' Attributi Ewlenin ta' Istituzzjonijiet (2014)], disponibbli fuq il-websajt tal-FSB fuq www.fsb.org. L-FSB hareġ gwida iktar granulari f' "Guidance on Central Counterparty Resolution and Resolution Planning" f'Lulju 2017. Dan id-dokument huwa disponibbli wkoll fil-websajt tal-FSB.

⁽³⁾ Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar skemi ta' garanzija għal depożiti (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 149).

⁽⁴⁾ Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea għat-Titoli u s-Swieq), u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

⁽⁵⁾ Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-data dwar it-tranzazzjonijiet (ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1).

⁽⁶⁾ Proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 li jstabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-proċeduri u l-awtoritajiet involuti għall-awtorizzazzjoni ta' CCPs u r-rewiżiti għar-rikonnoxximent ta' CCPs ta' pajjiżi terzi, COM(2017) 331 finali.

L-istabbiltà finanzjarja kif ukoll dik monetarja. L-arranġamenti xierqa ta' rkupru u riżoluzzjoni tas-CCP biex jiġi żgurat li dawn ir-riskji jiġu evitati b'mod effettiv u f'waqtu huma għalhekk ta' rilevanza diretta għar-responsabbiltajiet tal-banek ċentrali biex jiddefinixxu u jimplementaw il-politika monetarja, u b'hekk jippromwovw l-operat bla xkiel ta' sistemi ta' hlas, jikkontribwixxu għall-istabbiltà finanzjarja u, fejn ikun rilevanti, għas-superviżjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu. Barra minn hekk, il-banek ċentrali għandu jkollhom rwol prominenti kemm fid-disinn kif ukoll fl-eżekuzzjoni ta' strateġiji ta' rkupru u ta' riżoluzzjoni tas-CCP fil-kapaċità tagħhom bhala: (a) sorveljanti; (b) fornituri ta' hlas kritiku u servizzi ta' hlas lil CCPs; u (c) fornituri potenzjali ta' likwidità lil CCPs u/jew membri tal-ikklerjar ewlenin, li hija pprovduta fid-diskrezzjoni tal-banek ċentrali kkonċernati u skont ir-regoli rilevanti.

Il-BĊE jenfasizza l-htieġa li l-ESMA tikkoopera għall-finijiet tar-regolament propost mhux biss mal-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA) u l-ABE, imma wkoll mal-BĊE/SEBC b'rabta mat-twettiq tal-kompiti tas-SEBC li tiddefinixxi u timplementa l-politika monetarja u li tippromwovi l-operat bla xkiel ta' sistemi ta' hlas, u l-kompiti tal-BĊE dwar is-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu⁽⁷⁾. F'dan ir-rigward, banek ċentrali emittenti tal-UE u sorveljanti tas-CCP għandhom ikunu involuti fil-koperazzjoni orizzontali fir-rigward tal-irkupru u riżoluzzjoni tas-CCP madwar CCPs tal-Unjoni, kif spjegat fil-paragrafu 2.2 u l-iżvilupp ta' standards tekniċi regolatorji (RTS) għad-dettalji tekniċi ta' pjanijiet ta' riżoluzzjoni, valutazzjonijiet ta' riżolvibbiltà, u l-funzjonament tal-kulleġġi tar-riżoluzzjoni kif stabbiliti fil-paragrafi 2.2, 2.4 u 2.5.

2.1.2. Arranġamenti għall-votazzjoni fil-kulleġġi tar-riżoluzzjoni

Bis-sahha tal-Artikolu 4(1) u (2) tar-regolament propost, l-awtorità tar-riżoluzzjoni għandha tistabbilixxi, tmexxi u tippresjedi kulleġġ ta' riżoluzzjoni li jinkludi, fost membri ohra, il-"banek ċentrali li johorġu l-muniti l-aktar rilevanti tal-Unjoni tal-istrumenti finanzjarji approvati"⁽⁸⁾ u l-"awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-superviżjoni tal-membri tal-ikklerjar tas-CCP li huma stabbiliti fit-tliet Stati Membri bl-ikbar kontribuzzjonijiet lill-fond ta' inadempjenza tas-CCP"⁽⁹⁾.

Meta l-banek ċentrali tal-Eurosistema, li flimkien jiffurmaw il-"bank ċentrali emittenti" għall-euro, ikunu rrapprezentati mill-BĊE jew minn bank ċentrali nazzjonali (BCN), u s-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu li huma membri sinifikanti tal-membri tal-ikklerjar issir mill-BĊE, għandhom jinhemzu voti separati ma' dawn iż-żewġ rwoli. Kif diġà enfasizza l-BĊE⁽¹⁰⁾, dawn iż-żewġ funzjonijiet huma distinti u jsewgu għanijiet differenti, kif rifless fis-separazzjoni operattiva bejn il-politika monetarja tal-BĊE u r-rwoli superviżorji prudenzjali.

2.1.3. Il-banek ċentrali bhala parteċipanti tal-ikklerjar

Ir-regolament propost⁽¹¹⁾ jistabbilixxi r-regoli u l-proċeduri relatati mal-irkupru u r-riżoluzzjoni ta' CCPs awtorizzati skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012. B'implikazzjoni neċessarja, id-dispożizzjonijiet tiegħu japplikaw mhux biss għas-CCPs iżda wkoll għal parteċipanti tal-ikklerjar tas-CCP, li jfisser membri tal-ikklerjar u klijenti⁽¹²⁾. Fir-rigward tal-operazzjonijiet tagħhom skont it-Trattat u l-legiżlazzjoni nazzjonali, il-membri tas-SEBC jistgħu jaġixxu kemm bhala membru tal-ikklerjar kif ukoll bhala klijent. Jekk l-awtoritajiet ta' riżoluzzjoni jiddeciedu, fid-diskrezzjoni tagħhom, li jattivaw l-ghodod ta' allokkazzjoni u ta' pożizzjoni u telf skont ir-regolament propost, dan jimplika li l-banek ċentrali li jaġixxu bhala membri tal-ikklerjar tas-CCP jew klijenti b'rabta mal-operazzjonijiet statutorji tagħhom jipparteċipaw fil-qsim tat-telf finanzjarju. Dan ikun jinvolvi r-riskju li dan it-telf jista' jdgħajef il-pożizzjoni tal-karta tal-bilanċ tal-banek ċentrali u jikkomprometti r-reputazzjoni tiegħu. Barra minn hekk, il-qafas propost għandu jqis il-karatteristiċi speċjali tal-banek ċentrali bhala parteċipanti tal-ikklerjar tas-CCP, filwaqt li wiehed iżomm f'moħħu l-kawża ewlenija tan-nuqqas potenzjali ta' CCP, jiġifieri l-inadempjenza ta' wiehed jew aktar mill-membri tal-ikklerjar tiegħu. Il-banek ċentrali huma differenti minn parteċipanti ohra

⁽⁷⁾ Ara r-Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013 tal-15 ta' Ottubru 2013 li jikkonferixxi kompiti speċifiċi lill-Bank Ċentrali Ewropew fir-rigward ta' politiki relatati mas-superviżjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu (GU L 287, 29.10.2013, p. 63).

⁽⁸⁾ Ara l-Artikolu 4(2)(h) tar-regolament propost.

⁽⁹⁾ Ara l-Artikolu 4(2)(c) tar-regolament propost.

⁽¹⁰⁾ Ara r-risposta tal-BĊE għall-konsultazzjoni tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-reviżjoni tar-Regolament dwar l-Infrastruttura tas-Suq Ewropew (EMIR), disponibbli fuq is-sit elettroniku tal-BĊE fuq www.ecb.europa.eu.

⁽¹¹⁾ Ara l-Artikolu 1 tar-regolament propost.

⁽¹²⁾ Ara l-punt (17) tal-Artikolu 2 tad-direttiva proposta.

tal-ikklerjar tas-CCP, minhabba li l-banek ċentrali huma, minnhom innifishom, solventi u mhux suxxettibbli għal falliment, minhabba l-istatus speċjali tagħhom, li huwa marbut man-natura tal-mandat tagħhom li jaq' taht id-dritt pubbliku. Minhabba r-riskji limitati maħluqa mill-banek ċentrali bhala partecipanti tal-ikklerjar tas-CCP, ċerti CCPs se jippermettu li l-banek ċentrali jiġu ammessi bhala membri tal-ikklerjar taht kundizzjonijiet immodifikati. Huwa għalhekk diffiċli li jiġi aċċettat li l-partecipanti tal-ikklerjar tas-CCP bhall-banek ċentrali, li ma johlqux riskji għas-CCPs li jippartecipaw fihom, għandhom ibatu l-ispejjeż assoċjati man-nuqqas ta' dawk is-CCPs, inkluż f'xenarju ta' riżoluzzjoni. Fl-ahharnett, f'termini ta' konsistenza mal-għanijiet tar-regolament propost, huwa importanti li jiġi evitat li jinholqu kwistjonijiet ta' periklu morali jew perċezzjonijiet żbaljati fir-rigward tar-rwol tal-banek ċentrali. Żieda fl-iskoperturi tal-membri tas-SEBC għal CCP li qed tfalli tikkontradixxi r-raġuni fundamentali tar-regolament propost, li hija li tiġi pprevenuta d-dipendenza fuq il-flus pubbliċi biex jiġi prekluz in-nuqqas ta' CCP. Għaldaqstant, il-BĊE jipproponi li l-membri tas-SEBC għandhom ikunu eżentati meta jaġixxu bhala partecipanti tal-ikklerjar tas-CCP mill-ghodod ta' allokkazzjoni ta' pożizzjoni u telf stabbiliti fl-Artikoli 28 sa 31 tar-regolament propost.

2.1.4. Il-banek ċentrali bhala awtoritajiet tar-riżoluzzjoni

Ir-regolament propost jipprovdi li l-BĊNi jistgħu jiġu nnominati bhala awtoritajiet tar-riżoluzzjoni għas-CCPs⁽¹³⁾. Fl-istess hin, il-BĊNi għandhom rwol statutorju biex jippromwovu l-operazzjoni bla xkiel ta' sistemi ta' hlas u biex jikkontribwixxu għat-tmexxija bla xkiel ta' politiki relatati mal-istabbiltà tas-sistema finanzjarja, barra milli jipprovdu għarfen esperti rilevanti dwar infrastrutturi tas-suq finanzjarju. Minkejja dan ir-rwol statutorju eżistenti, fejn, abbażi tar-regolament propost, Stat Membru jahtar BĊN bhala l-awtorità tar-riżoluzzjoni għas-CCPs, id-dettalji speċifiċi tal-ghoti propost għal dak il-kompitu lill-BĊN għandhom jiġu evalwati mill-BĊE fil-konfront tal-projbizzjoni fuq il-finanzjament monetarju taht l-Artikolu 123 tat-Trattat⁽¹⁴⁾.

Barra minn hekk, għalkemm, skont ir-regolament propost, BĊN (fil-kapaċità tiegħu ta' awtorità ta' riżoluzzjoni) jista' jkollu, kompletament jew parzjalment, pont CCP⁽¹⁵⁾, il-BĊN ma jistax jassumi jew jifinanzja kwalunkwe obbligu tal-pont CCP. Ir-rwol tal-BĊN bhala sid ta' entità bħal din għandu, taht iċ-ċirkostanzi kollha, jibqa' konsistenti mal-projbizzjoni fuq il-finanzjament monetarju skont l-Artikolu 123 tat-Trattat, u għandu jwettaq ir-rwol ta' sid mingħajr preġudizzju għall-indipendenza finanzjarja u istituzzjonali tiegħu⁽¹⁶⁾. Bl-istess mod, il-BĊE jenfasizza li, f'konformità mal-Artikolu 123 tat-Trattat, li jipprojbixxi, *inter alia*, kwalunkwe finanzjament tal-obbligi tas-settur pubbliku fil-konfront ta' terzi, il-BĊNi ma jistgħu jifinanzjaw l-ebda arrangament finanzjarju addizzjonali⁽¹⁷⁾ meqjus mehtieg biex jiżgura l-użu effettiv tal-ghodod tar-riżoluzzjoni⁽¹⁸⁾. Dan huwa mingħajr preġudizzju għall-kompetenza tal-banek ċentrali biex jiddeċiedu b'mod indipendenti u fid-diskrezzjoni shiha tagħhom, separatament mir-rwol potenzjali tagħhom bhala awtoritajiet ta' riżoluzzjoni, dwar il-provvista ta' likwidità ta' bank ċentrali lil entitajiet solventi, skont ir-regoli rilevanti u fil-limiti imposti mill-projbizzjoni ta' finanzjament monetarju taht it-Trattat.

2.2. Il-kulleġġi tal-EMIR, il-kulleġġi tar-riżoluzzjoni u l-kumitat tar-riżoluzzjoni tal-ESMA

Il-BĊE jappoġġa l-qafas ġenerali għat-thaddim tal-kulleġġi EMIR u tal-kulleġġi tar-riżoluzzjoni għall-għanijiet ta' kooperazzjoni dwar ippjanar ta' rkupru, ippjanar ta' riżoluzzjoni, valutazzjonijiet ta' riżolvibbiltà u riżoluzzjoni. Madankollu, minhabba l-htieġa għall-involvement effettiv tal-banek ċentrali u s-superviżuri tal-banek, kemm fit-tfassil kif ukoll fl-eżekuzzjoni ta' strateġiji ta' rkupru u ta' riżoluzzjoni tas-CCP, il-BĊE jirrakkomanda li l-RTS li jispeċifikaw il-funzjonament tal-kulleġġi tar-riżoluzzjoni għandhom jiġu żviluppati f'kooperazzjoni mill-qrib mas-SEBC, inkluż il-BĊE meta jwettaq il-kompiti ta' superviżjoni prudenzjali tiegħu, u l-ABE.

Barra minn hekk, kif iddikjarat fil-paragrafu 1.2.3, l-arrangamenti għal kulleġġi fil-livell ta' kull CCP individwali għandhom jiġu kkumpliementati bi struttura orizzontali biex tikkunsidra arrangamenti ta' rkupru u riżoluzzjoni fi hdan CCPs madwar l-Unjoni. Sabiex tippromwovi approċċi konsistenti u l-interazzjoni effettiva ta' arrangamenti ta' rkupru u riżoluzzjoni f'CCPs tal-Unjoni, l-ESMA għandha tivvaluta l-arrangamenti ta' rkupru u riżoluzzjoni

⁽¹³⁾ Ara l-Artikolu 3(1) tar-regolament propost.

⁽¹⁴⁾ Ara l-paragrafi 2.2 u 2.3 tal-Opinjoni CON/2017/2. L-opinjoni kollha tal-BĊE huma ppubblikati fil-websajt tal-BĊE fuq www.ecb.europa.eu.

⁽¹⁵⁾ Ara l-Artikolu 42(2) tar-regolament propost.

⁽¹⁶⁾ Ara l-paragrafu 3.3 tal-Opinjoni CON/2012/99 tal-Bank Ċentrali tad-29 ta' Novembru 2012 dwar proposta għal direttiva li tistabbilixxi qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment (ĠU C 39, 12.2.2013, p. 1).

⁽¹⁷⁾ Ara l-Artikolu 44 tar-regolament propost.

⁽¹⁸⁾ Ara paragrafu 3.4 ta' Opinjoni CON/2012/99.

tas-CCP f'termini tal-effett aggregat tagħhom fuq l-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni permezz ta' ttestjar regolari tal-istress u eżerċizzji ta' simulazzjoni tal-kriżijiet fir-rigward tal-avvenimenti potenzjali tal-istress mas-sistema kollha. Valutazzjoni Kkombinata tal-impatt tal-arrangamenti ta' rkupru u riżoluzzjoni tas-CCP hija ġġustifikata fid-dawl tal-partikolaritajiet tal-proċess ta' rkupru u riżoluzzjoni għas-CCPs. B'kuntrast mal-arrangamenti fis-sehh għall-banek, ir-riżoluzzjoni tas-CCP tistrieħ kemm jista' jkun fuq il-proċess ta' rkupru. Skont ir-regolament propost, l-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni huma meħtieġa, sugġetti għal ċerti derogi, biex jinfurzew l-obbligi kuntrattwali eżistenti jew pendenti tas-CCPs qabel ma jużaw kwalunkwe għodod ta' riżoluzzjoni⁽¹⁹⁾. Barra minn hekk, fejn devjazzjoni mir-regoli operattivi ta' CCP friżoluzzjoni wasslet biex il-membri tal-ikklerjar tagħha jkunu aghar milli kienu jkunu f'likwidazzjoni, huma jkunu intitolati għal kumpens⁽²⁰⁾.

B'differenza mill-banek, is-CCPs ma jassumux ir-riskju finanzjarju huma stess imma jamministrawh fisem il-membri tal-ikklerjar tagħhom, filwaqt li l-għodod ta' allokkazzjoni ta' pożizzjoni u telf jiddependu essenzjalment fuq membri tal-ikklerjar ta' CCP. F'dan l-isfond, is-superviżuri u l-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni għas-CCPs u s-superviżuri bankarji għandhom jikkooperaw mill-qrib fl-ippjanar ta' rkupru u riżoluzzjoni biex jiżguraw li l-banek jistgħu jhejju b'mod xieraq u jamministraw obbligi relatati, u b'hekk inaqqsu wkoll ir-riskju li l-irkupru u r-riżoluzzjoni tas-CCP jistgħu jagħtu lok għal effetti ta' kontagju fis-sistema finanzjarja usa'. Bl-istess mod, hemm il-ħtieġa ta' koordinazzjoni mill-qrib mal-banek ċentrali fir-rwoli tagħhom bħala banek ċentrali ta' hrug u sorveljanti, kif stabbilit fil-paragrafu 2.1.1. Għalhekk, fit-twertiq tal-kompiti orizzontali tiegħu fir-rigward tal-irkupru u l-ippjanar tar-riżoluzzjoni, l-ESMA għandha tikkoopera mas-SEBC u s-superviżuri bankarji, inkluż il-BĊE meta jwettaq il-kompiti superviżorji prudenzjali tiegħu. B'mod konsistenti ma' dan, ir-regolament propost għandu jinkludi b'mod iktar ġenerali rekwiżit biex l-ESMA tikkoopera mas-SEBC.

Fl-ahharnett, jista' jkun hemm il-ħtieġa li terġa' tiġi kkunsidrata l-pożizzjoni tal-BĊE dwar l-awtorità li għandha tingħata mandat biex twettaq il-valutazzjoni orizzontali tal-arrangamenti ta' rkupru u riżoluzzjoni tas-CCP ladarba r-reviżjoni attwali tal-legalizzazzjoni tal-Unjoni dwar is-sorveljanza CCP mibdija bil-proposta tal-Kummissjoni tat-13 ta' Ġunju 2017 tkun giet iffinalizzata.

2.3. Ippjanar ta' rkupru

2.3.1. Kontenut tal-pjanijiet ta' rkupru

Il-kontenut tal-pjanijiet ta' rkupru taħt ir-regolament propost jeħtieġ speċifikazzjoni iktar dettaljata. B'mod partikolari, l-għan ewlieni tal-ippjanar tal-irkupru għandu jkun speċifikat espressament f'termini li tiġi żgurata d-disponibbiltà ta' sett ta' għodod ta' rkupru li huwa komprensiv u effettiv biex jippermetti lil CCP talloka kwalunkwe telf skopert u tkopri nuqqasijiet ta' likwidità, tindrizza pożizzjonijiet żbilanċjati u tkabbar riżorsi finanzjarji, inkluż il-kapital proprju tas-CCP, sabiex tkun tista' tkompli tipprovdi servizzi kritiċi.

B'mod ġeneralment konsistenti mad-dispożizzjonijiet tar-regolament propost dwar il-kontenut tal-pjanijiet ta' riżoluzzjoni⁽²¹⁾, CCPs għandhom bħala minimu jintalbu jiddifferenzjaw ukoll fil-pjanijiet ta' rkupru tagħhom bejn xenarji potenzjali ta' stress li huma dovuti għal inadempjenza ta' membru tal-ikklerjar u dawk li huma dovuti għal raġunijiet oħra, u biex jikkunsidraw tahlita ta' dawn ix-xenarji ta' rkupru u avvenimenti potenzjali fis-sistema kollha. Fir-rigward tat-telf relatat mal-inadempjenza, ikun importanti li jiġi żgurat li x-xenarji riflessi huma severi biżżejjed, u s-CCPs għandhom għalhekk ikunu meħtieġa jqisu l-inadempjenza potenzjali ta' aktar minn tnejn mill-ikbar membri tal-ikklerjar tagħhom. Fir-rigward tat-telf mhux inadempjenti, is-CCPs għandhom, skont ir-rapport tal-2017 dwar l-irkupru adottata mis-CPMI u l-IOSCO⁽²²⁾, ikunu meħtieġa esplicitament jikkunsidraw telf ta' investiment, telf kummerċjali ġenerali u, fejn applikabbli, riskji assoċjati man-nuqqas ta' terza parti li twettaq funzjoni kritika għas-CCP.

Barra minn hekk, b'mod konsistenti mar-rekwiżiti tar-regolament propost għal pjanijiet ta' riżoluzzjoni⁽²³⁾, għandu jkun espressament speċifikat li l-pjanijiet ta' rkupru għandhom jassumu mhux biss l-assenza ta' appoġġ finanzjarju straordinarju pubbliku, iżda wkoll in-nuqqas ta' assistenza ta' likwidità ta' emerġenza ta' bank ċentrali, jew assistenza ta' likwidità ta' bank ċentrali pprovduta taħt kollateralizzazzjoni, natura jew termini tar-rata tal-imġħax mhux standard.

⁽¹⁹⁾ Ara l-Artikolu 27(3) u (4) tar-regolament propost.

⁽²⁰⁾ Ara l-Artikolu 27(5) tar-regolament propost.

⁽²¹⁾ Ara l-Artikolu 13(3) tar-regolament propost.

⁽²²⁾ Ara n-nota ta' qiegħ il-paġna 2.

⁽²³⁾ Ara l-Artikolu 13(4) tar-regolament propost.

Ir-reqwiziti għall-pjanijiet ta' rkupru biex jikkunsidraw l-interessi tal-partijiet interessati kollha li x'aktarx jiġu affettwati mill-pjan u biex jiġi żgurat li l-membri tal-ikklerjar ma jkollhomx skoperturi illimitati lejn is-CCP, għandhom jiġu mċaqalqa mill-anness tat-test ewlieni tar-regolament propost minhabba n-natura essenzjali ta' dawn ir-reqwiziti.

Fl-ahharnett, is-sekwenzar ta' għodod ta' allokkazzjoni ta' telf fil-pjanijiet ta' rkupru għandu jiġi speċifikat. Meta wiehed iqis kemm huwa kruċjali li l-partecipanti tal-ikklerjar ikunu f'pożizzjoni li jkejlu, jimmaniġġjaw u jikkontrollaw l-iskoperturi potenzjali tagħhom fl-irkupru sa fejn hu possibbli, għodod li jistgħu jiġu kkwantifikati b'mod shih *ex ante* (bħal sejhiet fi flus kontanti limitati) għandhom jiġu pprijoritizzati fuq għodod ta' allokkazzjoni ta' telf ieħor fejn l-ammonti eventwali involuti jiddependu ħafna fuq il-movimenti tas-suq u l-pożizzjonijiet miżmuma f'punt incert fil-futur meta jinbeda l-irkupru.

2.3.2. Valutazzjoni tal-pjanijiet ta' rkupru

Il-BĊE jilqa' r-rwol tal-awtorità tar-riżoluzzjoni fl-eżami tal-pjan ta' rkupru sabiex tidentifika kwalunkwe miżura li tista' taffettwa b'mod negattiv ir-riżolvibbiltà tas-CCP u tagħmel rakkomandazzjonijiet dwar daww il-kwistjonijiet lill-awtoritajiet kompetenti⁽²⁴⁾. Din hija salvagwardja kritika meta jitqies li l-pjanijiet ta' rkupru tas-CCP huma mehuda bħala l-punt tat-tluq għar-riżoluzzjoni tas-CCP. Sabiex jiġi żgurat li din id-dispożizzjoni taħdem b'mod effettiv, il-BĊE jirrakkomanda li jiġi cċarat li r-reviżjoni tal-awtorità tar-riżoluzzjoni tista' ssehh mhux biss fil-kuntest tal-approvazzjoni inizjali tal-pjan ta' rkupru, imma wkoll fi stadju iktar tard, meta l-awtorità tar-riżoluzzjoni tmexxi jew taġġorna l-valutazzjoni tagħha tar-riżolvibbiltà tas-CCP. Dan huwa importanti peress li l-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni x'aktarx li jwettqu l-ippjanar tar-riżoluzzjoni u l-valutazzjonijiet tar-riżolvibbiltà tagħhom wara li l-pjan ta' rkupru tas-CCP ikun għe ffinalizzat.

2.3.3. Proċedura ta' koordinazzjoni għal pjanijiet ta' rkupru

Il-BĊE jikkunsidra li l-proċedura tal-votazzjoni relatata mal-pjanijiet ta' rkupru, li għandha tintuża mill-kulleġġi stabbiliti skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012⁽²⁵⁾, għandha tkun allinjata mal-proċedura għal opinjonijiet tal-kulleġġ stabbilita fl-Artikolu 17(4) u 19 ta' dak ir-Regolament. Biex jiġi speċifikat li l-votazzjoni ta' maġġoranza ta' żewġ terzi tal-kulleġġ se tkun meħtieġa biex tinbeda l-medjazzjoni tal-ESMA jekk deċiżjoni unanima tal-kulleġġ ma tistax tintlaħaq f'perjodu predeterminat⁽²⁶⁾ x'aktarx li tkun iktar effettiva fit-trawwim ta' teħid ta' deċiżjonijiet fwaqtu mill-kulleġġ u t-naqqis tal-ħtieġa għal medjazzjoni mill-ESMA biex tintlaħaq opinjoni tal-kulleġġ. Barra minn hekk, dan l-approċċ isahħaħ l-involvement tal-awtoritajiet kompetenti rilevanti kollha li jistgħu jiġu affettwati mid-deċiżjoni tal-kulleġġ.

2.4. Ippjanar ta' riżoluzzjoni

2.4.1. Kontenut tal-pjanijiet ta' riżoluzzjoni

F'konformità mas-suggerimenti tal-BĊE għall-kontenut tal-pjanijiet ta' rkupru stabbiliti fil-paragrafu 2.3.1, il-BĊE jikkunsidra li l-pjanijiet ta' riżoluzzjoni għandhom jiddifferenzjaw iktar ix-xenarji ta' falliment li mhumiex relatati mal-inadempjenza tal-membri tal-ikklerjar⁽²⁷⁾. Bl-istess mod, sabiex jiġi żgurat li l-pjanijiet ta' riżoluzzjoni jkunu adegwati għax-xenarji rilevanti kollha li jmorru lil hinn mill-kundizzjonijiet "estremi imma plawzibbli", il-pjan ta' riżoluzzjoni għandu, f'termini ta' xenarji ta' falliment relatati man-nuqqas, iqis mhux biss in-nuqqas tal-membri tal-ikklerjar tas-CCP⁽²⁸⁾, iżda wkoll l-inadempjenza ta' mill-inqas it-tliet membri tal-ikklerjar li għalihom is-CCP għandha l-akbar skoperturi, meta jitqies li CCPs huma diġà meħtieġa skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 biex iżommu biżżejjed riżorsi finanzjarji biex jifilhu l-inadempjenza potenzjali ta' mill-inqas iż-żewġ membri tal-ikklerjar li għalihom is-CCP għandha l-akbar skoperturi.

⁽²⁴⁾ Ara l-Artikolu 10(4) tar-regolament propost.

⁽²⁵⁾ Ara l-Artikolu 12(2) sa (5) tar-regolament propost.

⁽²⁶⁾ Dan jimplika li jekk il-maġġoranza ta' żewġ terzi tal-membri tal-kulleġġ esprimew opinjoni negattiva dwar il-pjan ta' rkupru, kwalunkwe wahda mill-awtoritajiet ikkonċernati tista' tittrasferixxi l-kwistjoni lill-ESMA għal medjazzjoni.

⁽²⁷⁾ Ara l-Artikolu 13(3) tar-regolament propost.

⁽²⁸⁾ Ara l-Artikolu 13(3)(a)(i) tar-regolamenti proposti.

Il-BĊE jilqa' r-rekwiżit biex pjan ta' riżoluzzjoni li ma jassumix appoġġ finanzjarju pubbliku straordinarju, assistenza ta' likwidità ta' emerġenza tal-bank centrali jew assistenza ta' likwidità ta' bank centrali pprovduta b'kollateralizzazzjoni mhux standard, in-natura u termini ta' mgħax ⁽²⁹⁾. Fl-istess hin, minhabba l-importanza tal-prekluzjoni tat-telf potenzjali tal-kontribwenti fir-riżoluzzjoni, il-BĊE jirrakkomanda li r-regolament propost jirrikjedi espressament ukoll awtorità ta' riżoluzzjoni li tagħmel assunzjonijiet prudenti dwar ir-riżorsi finanzjarji li jistgħu jkunu meħtieġa biex jintlaħqu l-għanijiet tar-riżoluzzjoni u r-riżorsi li tistenna li jkunu disponibbli taht ir-regoli u l-arranġamenti tas-CCP fiż-żmien tad-dhul fir-riżoluzzjoni.

Sabiex tiġi żgurata konsistenza aħjar bejn l-aspetti ewlenin tal-pjan ta' riżoluzzjoni ⁽³⁰⁾ u l-istandards internazzjonali, il-BĊE jirrakkomanda li jiżiedu l-punti li ġejjin mal-kontenut minimu tal-pjanijiet ta' riżoluzzjoni.

- Stima tal-qafas ta' żmien għar-riforniment tar-riżorsi finanzjarji tas-CCP (i.e. fond ta' inadempjenza u kapital regolatorju).
- Deskrizzjoni tal-approċċ ġenerali u l-proċessi tat-tehid ta' deċizjonijiet segwiti mill-awtorità tar-riżoluzzjoni f'oqsma ewlenin ta' riżoluzzjoni bl-għan li jitrawwem ippjanar u trasparenza tal-partijiet interessati dwar azzjonijiet ta' riżoluzzjoni prospettivi ⁽³¹⁾. Dan għandu jinkludi: (a) l-approċċ prospettiv tal-awtorità tar-riżoluzzjoni għall-attivazzjoni tar-riżoluzzjoni, inklużi indikaturi ewlenin li jinfluwenzaw id-deċiżjoni tal-awtorità tar-riżoluzzjoni jekk ipoġġux is-CCP fir-riżoluzzjoni f'tipi differenti ta' xenarji ta' riżoluzzjoni relatati ma' inadempjenza u assenza ta' inadempjenza; u (b) sal-punt li l-awtorità tar-riżoluzzjoni teħtieġ li titbiegħed mir-regoli u l-arranġamenti tas-CCP, l-approċċ ġenerali li l-awtorità tar-riżoluzzjoni tistenna li ssegwi fil-kalkolu u l-allokazzjoni tat-telf, inkluża l-għażla preżunta u s-sekwenzar ta' għodod ta' allokazzjoni ta' telf differenti, u kif l-awtorità tar-riżoluzzjoni tistenna li tapplika s-salvagwardja ta' "l-ebda kreditur aghar milli f'insolvenza" u tivvaluta t-telf taht il-kontrofattwali għal dawn l-għanijiet.
- Deskrizzjoni tal-arranġamenti fuq il-kondiviżjoni tal-informazzjoni fi hdan il-kulleġġ tar-riżoluzzjoni matul ir-riżoluzzjoni ⁽³²⁾.

Il-BĊE jilqa' l-fatt li r-regolament propost jipprovi għall-iżvilupp ta' RTS għad-dettalji tekniċi tal-pjanijiet ta' riżoluzzjoni ⁽³³⁾. Madankollu, il-BĊE jenfasizza li dawn l-RTS għandhom jiġu żviluppati f'kooperazzjoni mill-qrib mas-SEBC, inkluż il-BĊE meta jwettaq il-kompiti ta' superviżjoni prudenzjali tiegħu, u l-ABE. L-involvement tas-SEBC huwa partikolarment importanti minhabba r-rwol ewleni li l-banek centrali ta' hrug għandhom fl-iffaċilitar ta' aċċess kontinwu għal hlasijiet u servizzi ta' saldu kritiċi u fl-ghoti ta' likwidità skont il-mandati rispettivi tagħhom.

2.4.2. Proċedura ta' koordinazzjoni għal pjanijiet ta' riżoluzzjoni

F'konformità mas-suggerimenti tal-BĊE għall-proċedura ta' koordinazzjoni għall-pjanijiet ta' rkupru stabbiliti fil-paragrafu 2.3.3, il-BĊE jikkunsidra li l-proċedura tal-votazzjoni li għandha tintuża mill-kulleġġ tar-riżoluzzjoni b'rabta mal-pjanijiet ta' riżoluzzjoni ⁽³⁴⁾ għandha tkun allinjata mal-proċedura stabbilita fl-17(4) u l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

2.5. Riżolvibbiltà

2.5.1. Kontenut tal-valutazzjonijiet tar-riżolvibbiltà

Il-BĊE jikkunsidra li l-aspetti tekniċi li għandhom jiġu kkunsidrati mill-awtorità tar-riżoluzzjoni meta tkun qed tevalwa r-riżolvibbiltà ta' CCP għandhom jiġu stabbiliti f'RTS u mhux f'anness mar-regolament propost ⁽³⁵⁾. Dawn l-RTS għandhom jiġu żviluppati f'kooperazzjoni mill-qrib mas-SEBC, inkluż il-BĊE meta jwettaq il-kompiti ta' superviżjoni prudenzjali tiegħu, u l-ABE.

⁽²⁹⁾ Ara l-Artikolu 13(4) tar-regolament propost.

⁽³⁰⁾ Ara l-Artikolu 13(6) tar-regolament propost.

⁽³¹⁾ Ara t-taqsima 7.5 (i) u (v) tar-rapport "Guidance on Central Counterparty Resolution and Resolution Planning" tal-FSB.

⁽³²⁾ *Ibid.*, sezzjoni 7.5 (xiii).

⁽³³⁾ Ara l-Artikolu 13(8) tar-regolament propost.

⁽³⁴⁾ Ara l-Artikolu 15 tar-regolament propost.

⁽³⁵⁾ Ara l-Artikolu 16(4) tar-regolament propost.

Il-BĊE jilqa' s-setgħa tal-awtorità tar-riżoluzzjoni li tehtieg CCP li twarrab riżorsi biex iżżid il-kapaċità għal assorbiment ta' telf, rikapitalizzazzjoni u riforniment ta' riżorsi prefinanzjati, jekk il-finanzjament disponibbli għar-riżoluzzjoni jitqies insuffiċjenti⁽³⁶⁾. Sabiex jingħata seħħ lil din is-setgħa, l-RTS dwar il-valutazzjoni tar-riżolvibbiltà għandha tispeċifika kriterji minimi li għandhom jiġu kkunsidrati mill-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni meta jkunu qed jivvalutaw l-adegwatezza tal-finanzjament ta' riżoluzzjoni ta' CCP. Dan l-aspett bħalissa mhux kopert mir-regolament propost⁽³⁷⁾. Bħala minimu l-awtorità tar-riżoluzzjoni għandha tqis l-elementi li ġejjin⁽³⁸⁾:

- fil-każ ta' xenarji ta' riżoluzzjoni relatati mal-inadempjenza: (a) il-karatteristiċi tar-riskju, il-kumplessità u l-inċertezzi tal-prezzijiet tal-prodotti kklerjati, u l-marġini potenzjali ta' żball relatat fil-kalkoli tal-marġini inizjali u tal-varjazzjoni; (b) id-daqs, l-istruttura u l-likwidità tas-suq sottostanti f'kundizzjonijiet ta' stress; (ċ) in-numru ta' inadempjenzi tal-membri tal-ikklerjar li jkunu koperti minn riżorsi disponibbli prefinanzjati u impenjati taht kondizzjonijiet "estremi imma plawżibbli"; (d) id-disponibbiltà u l-impatt potenzjali fuq il-partecipanti tal-ikklerjar affettwati ta' għodod bhat-terminazzjoni parzjali u haircuts ta' kisbiet ta' marġni ta' varjazzjoni; u (e) il-kredibbiltà ta' arrangamenti mhux iffinanzjati biex jintlahqu l-htigijiet potenzjali tas-CCP; u
- barra minn hekk, u għat-tipi kollha ta' telf, is-sostitwibbiltà tas-CCP fis-swieq li sservi, u l-kredibbiltà ta' kwalunkwe arrangament addizzjonali, bħal ftehimiet ta' assigurazzjoni jew garanziji tal-ġenituri, li jistgħu jkunu disponibbli biex jindirizzaw telf ta' kreditu mhux kopert.

Barra minn hekk, minhabba li kwalunkwe rekwiżit minn awtorità ta' riżoluzzjoni, skont il-punt (l) tal-Artikolu 17(7) għal CCP li tohroġ obligazzjonijiet li kapaċi jkunu suġġetti għal rikapitalizzazzjoni interna bħala strument li jassorbi t-telf jista' jkun diffiċli li jiġi rrikonċiljat mar-rwol u l-mudell tan-negozju tas-CCPs bħala manijers tar-riskju, għandha titwettag valutazzjoni tal-impatt bir-reqqa qabel ma jsir użu ta' din is-setgħa.

Fl-aħhar nett, fit-tfassil tal-RTS dwar il-valutazzjoni tar-riżolvibbiltà, l-ESMA għandha tqis valutazzjonijiet jew rapporti futuri mfassla mill-FSB dwar riżorsi finanzjarji għar-riżoluzzjoni tas-CCP⁽³⁹⁾.

2.5.2. Proċedura ta' koordinazzjoni għal valutazzjonijiet tar-riżolvibbiltà

F'konformità mas-suggerimenti tal-BĊE għall-proċedura ta' koordinazzjoni għall-pjanijiet ta' rkupru u riżoluzzjoni stabbiliti fil-paragrafi 2.3.3 u 2.4.2, il-BĊE jikkunsidra li l-proċedura tal-votazzjoni li għandha tintuża mill-kulleġġ tar-riżoluzzjoni b'rabta mal-valutazzjoni tar-riżolvibbiltà⁽⁴⁰⁾ għandha tkun allinjata mal-proċedura stabbilita fl-Artikolu 17(4) u l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

2.6. Riżoluzzjoni

2.6.1. Għanijiet tar-riżoluzzjoni

Il-BĊE jikkunsidra li l-għan tar-riżoluzzjoni li jirreferi għall-protezzjoni tal-fondi pubbliċi billi jimminimizza d-dipendenza ta' appoġġ finanzjarju pubbliku straordinarju⁽⁴¹⁾ għandu jiġi estiż biex jinkludi referenza esplicita biex jiġi minimizzat ir-riskju ta' telf ta' kontribwenti potenzjali, minhabba li arrangamenti ta' finanzjament pubbliku temporanji jistgħu jiġu mfassla b'modi differenti f'termini tas-salvagwardji tagħhom biex jitnaqqsu r-riskji potenzjali għall-kontribwenti.

⁽³⁶⁾ Ara l-Artikolu 17(7)(l) tar-regolament propost.

⁽³⁷⁾ Ara t-Taqsima C tal-Anness tar-regolament propost dwar kwistjonijiet li l-awtorità tar-riżoluzzjoni għandha tikkunsidra meta tivvaluta r-riżolvibbiltà ta' CCP.

⁽³⁸⁾ Ara t-taqsima 6 tar-rapport "Guidance on Central Counterparty Resolution and Resolution Planning" tal-FSB.

⁽³⁹⁾ L-FSB ser ikompli l-hidma tiegħu dwar ir-riżorsi finanzjarji għar-riżoluzzjoni tas-CCP u, abbażi ta' aktar analiżi u esperjenza miksuba fl-ippjanar ta' riżoluzzjoni, jiddetermina sa tmiem l-2018 jekk hemmx b'żonn ta' xi gwida addizzjonali. Ara l-introduzzjoni tar-rapport FSB msemmija fin-nota 2.

⁽⁴⁰⁾ Ara l-Artikolu 18 tar-regolament propost.

⁽⁴¹⁾ Ara l-Artikolu 21(1)(d) tar-regolament propost.

2.6.2. Kundizzjonijiet għar-riżoluzzjoni

Peress li l-konfini bejn l-irkupru u r-riżoluzzjoni huwa diffiċli hafna biex jiġi ddeterminat u d-dhul *ex ante* u f'waqtu fir-riżoluzzjoni huwa essenzjali biex tiġi żgurata riżoluzzjoni effettiva u tiġi evitata kull qerda żejda ta' valur ekonomiku, huwa kruċjali li awtoritajiet kompetenti u awtoritajiet ta' riżoluzzjoni jikkooperaw mill-qrib fil-proċess lejn ir-riżoluzzjoni. Għalhekk, il-BĊE jikkunsidra li l-awtorità kompetenti għandha tippovdi lill-awtorità tar-riżoluzzjoni, minghajr dewmien u fuq l-inizjattiva tagħha stess, b'kull informazzjoni li tista' tissuggerixxi li s-CCP qed tfalli jew x'aktarx tfalli u mhux taġixxi biss b'reazzjoni għal talbiet għal informazzjoni mill-awtorità tar-riżoluzzjoni ⁽⁴²⁾.

Barra minn hekk, minhabba l-għan li tinżamm l-istabbiltà sistemika, prijorità fl-irkupru u r-riżoluzzjoni tas-CCP hija li jiġi evitat telf imprevedibbli u sinifikanti għall-partecipanti tal-ikklerjar tas-CCPs. L-irkupru u r-riżoluzzjoni tas-CCP mhux ser ikunu effettivi jekk ikunu ibbażati primarjament fuq l-aspettattiva li l-partecipanti tal-ikklerjar ikunu jistgħu jgħorru obbligi sinifikanti ta' hlas. Il-falliment potenzjali ta' partecipanti oħra tal-ikklerjar minhabba skoperturi f'daqqa li mhumiex kapaċi jimmaniġġjaw jista' jharrax l-piżijiet eżistenti fis-sistema finanzjarja, speċjalment minhabba l-interkonnnettività tas-CCPs. L-iskjerament ta "għodod ta' allokkazzjoni ta' telf assoċjati ma" spejjeż sinifikanti hafna u imprevedibbli għall-partecipanti tal-ikklerjar għandu għalhekk jiġi eżercitat preferibbilment mill-awtorità tar-riżoluzzjoni u mhux mis-CCP stess waqt l-irkupru. L-awtorità tar-riżoluzzjoni x'aktarx tkun f'pożizzjoni aħjar mis-CCP biex tiżen l-implikazzjonijiet ta' kors partikolari ta' azzjoni għall-istabbiltà finanzjarja. F'dan l-isfond, il-BĊE jirrakkomanda li jiġi ċċarat fir-regolament propost li l-awtorità tar-riżoluzzjoni hija awtorizzata li tiegħu azzjoni ta' riżoluzzjoni f'każijiet fejn is-CCP: (a) mhijiex kapaċi jew aktarx mhux ser tkun kapaċi territorna għal ktieb imqabbel u li talloka telf skopert; jew (b) tkun tista' territorna biss għal ktieb imqabbel u talloka telf skopert b'azzjonijiet ta' rkupru li jistgħu johlqu telf sinifikanti u imprevedibbli għall-partecipanti tal-ikklerjar tas-CCP.

2.6.3. Għodod ta' riżoluzzjoni

Sabiex jiġi prekluz il-periklu morali u jitnaqqas kemm jista' jkun it-telf potenzjali ta' kontribwenti, l-użu ta' għodod ta' stabbilizzazzjoni tal-gvern ⁽⁴³⁾ għandu mhux biss ikun sugġett għal approvazzjoni taħt il-qafas tal-Unjoni dwar għajjnuna mill-Istat ⁽⁴⁴⁾, iżda għandu jkun ukoll dipendenti fuq mekkaniżmi kredibbli għall-irkupru ta' kwalunkwe riżorsi pprovduti.

Fir-rigward tal-għodod tal-allokkazzjoni tal-pożizzjoni, il-BĊE jikkunsidra li t-terminazzjoni parzjali għandha fil-prinċipju tiġi pprijoritizzata fuq it-terminazzjoni shiha, minhabba l-għan ewlieni tar-riżoluzzjoni li tinżamm il-kontinwità tal-funzjonijiet kritiċi tas-CCP. Għalhekk jirrakkomanda li t-terminazzjoni kompleta tiġi applikata biss f'sitwazzjonijiet fejn l-awtorità tar-riżoluzzjoni tikkunsidra li l-ebda għażla oħra ma terriżulta f'żewġ għandhom għall-istabbiltà finanzjarja.

2.6.4. Finanzjament ta' riżoluzzjoni

Minhabba l-għan ewlieni tar-regolament propost biex jiġi evitat telf ta' kontribwenti fir-riżoluzzjoni tas-CCP, il-BĊE jikkunsidra li d-dispożizzjonijiet dwar għodda ta' stabbilizzazzjoni tal-gvern ma jicċarawx biżżejjed il-garanziji meħtieġa. Bħala minimu, u kif stipulat fil-gwida internazzjonali mill-FSB ⁽⁴⁵⁾, ir-regolament propost għandu jinkludi bħala l-aħhar rimedju, fost il-kundizzjonijiet għall-użu ta' għodod ta' stabbilizzazzjoni tal-gvern, rekwiżit għall-awtoritajiet ta' riżoluzzjoni biex: (a) jiddefinixxu skeda ta' żmien ċara għall-irkupru ta' kwalunkwe riżorsi pprovduti; u (b) jiżguraw li jkun hemm arrangamenti effettivi u kredibbli għall-irkupru ta' dawn ir-riżorsi. F'dan il-kuntest, il-BĊE jikkunsidra wkoll li l-irkupru tal-ispejjeż imġarrba b'rabta mal-użu tal-għodod tal-istabbilizzazzjoni ⁽⁴⁶⁾ tal-gvern għandu jitwessa'. Il-BĊE jappoġġja l-proposta eżistenti li l-ispejjeż għandhom jiġu

⁽⁴²⁾ Ara l-Artikolu 22(1) tar-regolament propost.

⁽⁴³⁾ Ara l-Artikolu 27 tar-regolament propost.

⁽⁴⁴⁾ Dan huwa mifhum, skont id-definizzjoni stabbilita fl-Artikolu 2(1)(53) tad-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 li tistabbilixxi qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investiment u li temenda d-Direttiva tal-Kunsill 82/891/KEE u d-Direttivi 2001/24/KE, 2002/47/KE, 2004/25/KE, 2005/56/KE, 2007/36/KE, 2011/35/UE, 2012/30/UE u 2013/36/UE, u r-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010 u (UE) Nru 648/2012, tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 190), bħala l-"qafas stabbilit mill-Artikoli 107, 108 u 109 tat-TFUE u regolamenti u l-atti kollha tal-Unjoni, inklużi linji gwida, komunikazzjonijiet u avvizi, magħmula jew adottati skont l-Artikolu 108(4) jew l-Artikolu 109 TFUE".

⁽⁴⁵⁾ Ara t-taqsim 6 tar-rapport "Guidance on Central Counterparty Resolution and Resolution Planning" tal-FSB.

⁽⁴⁶⁾ Ara l-Artikolu 27(9) tar-regolament propost.

rkuprati fl-ewwel istanza mis-CCP taht riżoluzzjoni, ix-xerrej tagħha jew mir-rikavati ġġenerati bhala riżultat tat-terminazzjoni ta' entità pont. Madankollu, dawn is-sorsi jistgħu ma jkunux biżżejjed biex ikopru l-ispejjeż kollha mgarrba. Għalhekk, l-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni għandhom ukoll ikunu mitluba jfittxu l-irkupru *ex post* ta' fondi pubbliċi mill-membri tal-ikklerjar skont ir-regoli u l-arranġamenti tas-CCP, filwaqt li jnaqqsu r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja.

2.7. *Prinċipju ta' "ebda kreditur aghar milli f'insolvenza"*

Il-prinċipju tal-"ebda kreditur aghar milli f'insolvenza" (no-creditor-worse-off-than-insolvency – NCWO) huwa salvagwardja kritika biex jiġi żgurat li l-partecipanti tas-CCP, l-azzjonisti u kredituri ohra ma jiġux ittrattati b'mod inqas favorevoli frizoluzzjoni milli taht xenarju alternattiv ipotetiku fejn l-awtorità tar-riżoluzzjoni ma kinitx tintervjeni u s-CCP kienet tkun illikwidata skont il-liġi tal-insolvenza applikabbli. Fl-istess hin, huwa importanti li l-metodoloġija ta' valutazzjoni sottostanti għall-applikazzjoni tal-prinċipju NCWO tirrifletti sew il-valur ġust tal-kontinwità tan-negozju konservata mir-riżoluzzjoni tas-CCP sabiex jiġu evitati pretensjonijiet ta' kumpens eċċessivi mill-partijiet interessati rilevanti. Il-htieġa għal approċċ ġust u bbilanċjat f'dan ir-rigward hija enfazzzata mir-riskji relatati għas-settur pubbliku, bil-piż finanzjarju fl-ahhar mill-ahhar jithallas mill-kontribwenti. Il-kunsiderazzjoni xierqa tal-valur ġust tal-kontinwità tan-negozju konservata mir-riżoluzzjoni tas-CCP hija kunsiderazzjoni essenzjali fil-kuntest tar-riżoluzzjoni tas-CCP, li tkun prevista biss li ssehh f'avvenimenti tas-suq eċċezzjonalment severi, fejn it-tharbit tal-funzjonijiet kritiċi tas-CCP x'aktarx ikun assoċjat ma' qerda fuq skala kbira ta' valur finanzjarju u opportunitajiet limitati hafna għal alternattivi bilaterali tal-ikklerjar.

F'dan l-isfond, il-BĈE jikkunsidra li valutazzjoni ġusta tas-CCP għall-finijiet tal-applikazzjoni tal-prinċipju tal-"ebda kreditur aghar milli fl-insolvenza" għandha tkun mhux biss imwettqa f'termini tal-assi u l-obbligazzjonijiet riflessi fuq il-karta tal-bilanċ tas-CCPs fil-mument meta tiġi attivata r-riżoluzzjoni, imma jehtieġ li tkun ibbażata fuq valutazzjoni aktar komprensiva u realistika tal-valur tas-CCP f'każ tal-likwidazzjoni tagħha, wara li jitqiesu għal kollox it-telf, l-ispejjeż ta' sostituzzjoni, u l-qerda tal-valur li jirriżultaw mill-gheluq tas-servizz jew il-likwidazzjoni tas-CCP.

2.8. *Osservazzjonijiet tekniċi u proposti ta' abbozzar*

Meta l-BĈE jirrakkomanda li d-direttiva proposta tiġi emendata, qed jiġu previsti proposti speċifiċi tal-abbozzar f'dokument ta' hidma tekniku separat flimkien ma' test spjegattiv għal dan il-ghan. Id-dokument ta' hidma tekniku huwa disponibbli bl-Ingliż fis-sit elettroniku tal-BĈE.

Magħmula fi Frankfurt am Main, l-20 ta' Settembru 2017.

Il-President tal-BĈE

Mario DRAGHI
