

OPINJONI TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tal-11 ta' Ottubru 2017

dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-reqwiżiti tar-rapportar, ir-reqwiżiti tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-registrazzjoni u s-supervizzjoni ta' repożitorji tat-tranzazzjonijiet u r-reqwiżiti għar-repożitorju tat-tranzazzjonijiet

(CON/2017/42)

(2017/C 385/04)

Introduzzjoni u bażi legali

Fis-6 u d-9 ta' Ġunju 2017, rispettivament, il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) ircieva talbiet mingħand il-Kunsill tal-Unjoni Ewropea u l-Parlament Ewropew għal opinjoni dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-reqwiżiti tar-rapportar, ir-reqwiżiti tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-registrazzjoni u s-supervizzjoni ta' repożitorji tat-tranzazzjonijiet u r-reqwiżiti għar-repożitorju tat-tranzazzjonijiet ⁽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 (SEBC) biex jiddefinixxi u jimplementa l-politika monetarja u biex jipromwovi t-thaddim bla xkiel ta' sistemi ta' hlas skont l-ewwel u r-raba' inciżi tal-Artikolu 127(2) tat-Trattat, il-kontribut tas-SEBC għat-tmexxija bla xkiel ta' politiki relatati mal-istabbiltà tas-sistema finanzjarja, kif imsemmi fl-Artikolu 127(5) tat-Trattat, u l-kompiti speċifiċi mogħtija lill-BĊE fir-rigward tas-supervizzjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu, kif imsemmi fl-Artikolu 127(6) 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.

Osservazzjonijiet ġenerali

Il-BĊE ġeneralment jappoġġja l-inizjattiva tal-Kummissjoni biex tintroduċi għadd ta' modifiki mmirati għar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽²⁾ bil-ghan li jiġu ssimplifikati r-regoli applikabbli u jiġu eliminati piżijiet sproporzjonati.

Osservazzjonijiet speċifiċi

1. *Eżenzjoni ta' transazzjonijiet ta' banek ċentrali*
- 1.1. L-Artikolu 1(4) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jeżenta lil membri tas-SEBC, iżda mhux lill-kontropartijiet tagħhom, mill-obbligu ta' rapportar. B'riżultat ta' dan, meta kuntratt derivattiv ikun konkluż ma' membru tas-SEBC, il-kontroparti tiegħu għandha tirrapporta d-dettalji tat-transazzjoni lil repożitorju tal-kummerċ. F'dan il-kuntest jista' jiġi osservat li tranzazzjonijiet relevanti tal-banek ċentrali huma eżentati milli jirrapportaw taħt ir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽³⁾. Barra minn hekk, tranzazzjonijiet tal-banek ċentrali b'rabta mat-twettiq tal-politika monetarja, tal-kambju u tal-istabbiltà finanzjarja huma eżentati mill-iżvelar taħt id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽⁴⁾ u r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽⁵⁾.

⁽¹⁾ COM (2017) 208 finali.

⁽²⁾ 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).

⁽³⁾ Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli u l-użu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 337, 23.12.2015, p. 1).

⁽⁴⁾ Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

⁽⁵⁾ Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

- 1.2. Il-BĊE jinsab imhasseb dwar ir-riskji li jistgħu jinholqu jekk, minkejja r-regimi ta' kunfidenzjalità applikati mill-kontropartijiet informazzjoni li tohroġ minn operazzjonijiet tal-politika tas-SEBC tiġi żvelata lill-pubblika u jekk partecipanti fis-suq ikunu jistgħu jidentifikaw it-tranzazzjonijiet tal-banek ċentrali nazzjonali (BĊNi). Tabilhaqq, dan ikollu impatt negattiv fuq it-tweġġ mill-BĊNi tal-kompiti tagħhom fir-rigward ta' dawk it-transazzjonijiet ta' bank ċentrali, b'mod partikolari fil-qasam tal-politika monetarja jew operazzjonijiet ta' kambju, fejn il-kunfidenzjalità hija meħtieġa⁽¹⁾. Jekk ikun meħtieġ li l-kontropartijiet tal-membri tas-SEBC jirrapportaw id-dejta kollha dwar it-tranzazzjonijiet tagħhom lil repożitorji tal-kummerċ, dan ikollu l-konsegwenza mhux intenzjonata li jistabbilixxi obbligu ta' rapportar indirett għal tranzazzjonijiet tal-banek ċentrali, sabiex b'hekk tiġi limitata l-effettività tal-eżenzjoni mogħtija lill-membri tas-SEBC. Għalhekk huwa importanti li l-kotba tal-membri tas-SEBC ikunu protetti u li s-senjalazzjoni bbażata fuq operazzjonijiet tal-banek ċentrali tibqa' effettiva⁽²⁾.
- 1.3. Il-BĊE għalhekk huwa tal-fehma li sabiex jiġi żgurat li l-BĊNi jkomplu jwettqu l-kompiti statutorji tagħhom b'mod effettiv, huwa importanti li t-tranzazzjonijiet tal-banek ċentrali jkunu eżentati għal kollox mir-reqwiziti ta' rapportar.
2. *Obbligu ta' rapportar*
- 2.1. Fir-rigward tal-emenda proposta tal-Artikolu 9(1), il-BĊE jiehu nota tar-riżultati tal-valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni u jifhem il-htieġa li jitnaqqas il-pi# ta' rapportar għal kontropartijiet mhux finanzjarji żgħar. F'dan ir-rigward, il-BĊE jilqa' s-soluzzjoni proposta mill-Kummissjoni li fxi kazijiet speċifiċi r-responsabbiltà għar-rapportar għandha tintrefa' mill-kontropartijiet ċentrali (CCPs), kontropartijiet finanzjarji, kumpaniji manigerjali ta' impriži għal investiment kollettiv f'titoli trasferibbli, u manigers ta' fondi ta' investiment alternattivi⁽³⁾. Din il-proposta tidher li tilhaq bilanċ tajjeb bejn li ti#gura l-kompletezza tad-dejta, billi timminimizza l-piżijiet ta' rapportar, waqt li fl-istess hin tallinja l-istruttura tal-obbligi ta' rapportar taht ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 u r-Regolament (UE) 2015/2365.
- 2.2. Ir-regolament propost jintroduċi wkoll eżenzjoni mir-rapportar għall-kummerċ kollu intragrupp li jinvolvi lil kontroparti mhux finanzjarja⁽⁴⁾. Il-BĊE jinsab imhasseb b'din l-emenda proposta għar-raġunijiet stipulati fil-paragrafi 2.2.1 sa 2.2.3.
- 2.2.1. Fuq il-bażi ta' analiżi ta' dejta eżistenti, il-konferma li kuntratt derivattiv barra l-borża (OTC) huwa tranzazzjoni intragrupp skont il-qafas ta' rapportar attwali taht ir-Regolament (UE) Nru 648/2012⁽⁵⁾ spiss ma tkunx affidabbli, meta tiġi vverifikata kontra sorsi ta' dejta oħrajn. Fil-kuntest tal-kwalità tad-dejta li għadha tevolvi, għalhekk, l-eżenzjoni mingħajr kundizzjoni ta' rapportar intragrupp għal kontropartijiet mhux finanzjarji tagħti lok għar-riskju ta' arbitraġġ regolatorju minn aġenti li jirrapportaw.
- 2.2.2. Tranzazzjonijiet intragrupp li jinvolvu kontropartijiet mhux finanzjarji huma eżentati mill-kollateralizzazzjoni biss jekk ikunu sodisfatti ċerti kundizzjonijiet, u soġġett għal awtorizzazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti⁽⁶⁾. Il-BĊE jinsab imhasseb li jekk dawk il-kundizzjonijiet ma jkunux issodisfati u l-kontropartijiet jiskambjaw kollateral għat-tranzazzjonijiet intragrupp tagħhom, imbagħad, fin-nuqqas ta' kwalunkwe obbligu ta' rapportar, ir-riskji assoċjati mal-margni u mal-proċiklikali kollaterali jistgħu jibqgħu mhux immonitorjati. Din l-assimetrija tkisser il-kumplimentarjetà bejn it-trasparenza u l-mitigazzjoni tar-riskju li tinsab fil-qalba tal-qafas tal-politika taht ir-Regolament (UE) Nru 648/2012.
- 2.2.3. L-eżenzjoni proposta tista' potenzjalment twassal għal forum sofistikati ta' evażjoni tar-reqwiziti ta' rapportar taht ir-Regolament (UE) Nru 648/2012, peress li n-negozji jistgħu jingħaddew minn sussidjarji mhux finanzjarji ta' gruppi finanzjarji akbar. Minhabba r-rata ta' partecipazzjoni oghla ta' kontropartijiet mhux finanzjarji fi tranzazzjonijiet ta' derivattivi tal-kambju, l-impatt tal-emenda tkun partikolarment relevanti għar-rapportar tad-derivattivi tal-muniti.

(1) Ara l-paragrafu 7 tal-Opinjoni CON/2012/21. L-opinjoni kollha tal-BĊE huma ppubblikati fil-websajt tal-BĊE fuq: www.ecb.europa.eu

(2) Ara l-paġni 2 u 13 sa 14 tar-risposta tal-BĊE għall-konsultazzjoni tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-reviżjoni tar-Regolament dwar l-Infrastruttura tas-Suq Ewropew (EMIR) datata 2 ta' Settembru 2015, disponibbli fuq is-sit elettroniku tal-BĊE fuq: www.ecb.europa.eu

(3) Ara l-Artikolu 1(7)(b) tar-regolament propost.

(4) Ara l-Artikolu 1(7)(a) tar-regolament propost.

(5) Ara l-Artikolu 3(1) u (2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

(6) Ara l-Artikolu 11(7) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

- 2.3. Il-BĊE jikkunsidra li l-obbligu tal-kontropartijiet finanzjarji li jirrapportaw fisem kontropartijiet mhux finanzjarji ⁽¹⁾ diġà jindirizza l-piż ta' rapportar eċċessiv għal kontropartijiet żgħar mhux finanzjarji, ukoll fil-każ ta' negozji intragrupp. Il-kost marginali ta' rapporti addizzjonali għal kontropartijiet mhux finanzjarji li diġà għandu jkollhom infrastrutturi ta' IT xierqa stabbiliti għandu jkun negliġibbli. Il-BĊE għalhekk jirrakkomanda li negozji intragrupp bejn kontropartijiet finanzjarji u kontropartijiet mhux finanzjarji m'għandhomx ikunu eżenti mir-rapportar. Fost negozji intragrupp bejn kontropartijiet mhux finanzjarji, għandhom jiġu eżentati biss negozji konklużi minn kontropartijiet żgħar mhux finanzjarji li ma jgħolqu ebda riskju sistemiku. Fid-dawl ta' dan, il-BĊE jirrakkomanda li negozji intragrupp bejn kontropartijiet finanzjarji jkunu eżentati mir-rapportar sakemm dawn il-kontropartijiet mhux finanzjarji ma jkunux soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Bħala konsegwenza, kontropartijiet mhux finanzjarji li jkunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar għandhom jirrapportaw fisem kontropartijiet mhux finanzjarji oħrajn f'każ ta' negozji intragrupp bejniethom.
- 2.4. Il-BĊE jinnota li negozji intragrupp li jinvolvu lil kontroparti minn pajjiż terz, li ma jingħatax deċiżjoni ta' ekwivalenza mill-Kummissjoni, xorta jkunu soġġetti għall-obbligu ta' rapportar u l-eżenzjoni attwali ⁽²⁾ b'hekk ma tapplikax għal dawk in-negozji.
- 2.5. Il-BĊE jilqa' l-emendi għall-Artikolu 9(6). L-implimentazzjoni ta' standards għall-identifikazzjoni ta' kontroparti, ta' negozju u ta' titoli, li giet operazzjonalizzata mir-Regolament ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2017/105 ⁽³⁾, hija pass importanti 'l quddiem lejn it-titjib tal-kwalità tad-dejta miġbura skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012. L-allinjament tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 mar-Regolament (UE) 2015/2365 u r-Regolament (UE) Nru 600/2014 huwa importanti wkoll biex tiġi ggarantita l-kumparabbiltà u tiġi żgurata perspettiva globali tal-istrutturi u l-attivitàjiet tas-swieq finanzjarji.
3. *Emendi biex tiġi żgurata l-kwalità tad-dejta*
- 3.1. Il-BĊE jikkunsidra l-emendi proposti għall-Artikolu 78 ⁽⁴⁾ u l-Artikolu 81(5) ⁽⁵⁾ bħala passi siewja 'l quddiem peress li ser jiffacilitaw l-armonizzazzjoni tal-proċeduri u l-politiki tar-repożitorji tad-dejta dwar it-tranzazzjonijiet u l-kundizzjonijiet li tahtom jipprovdu dejta lill-awtoritajiet kompetenti.
- 3.2. Il-BĊE jilqa' wkoll il-mandat mogħti lill-Awtorità Ewropea għat-Titoli u s-Swieq (ESMA) biex tirrapporta dwar l-implimentazzjoni tal-obbligu ta' rapportar taht l-Artikolu 85(3)(d) ġdid ⁽⁶⁾ u jilqa' wkoll l-involvement tas-SEBC fit-thejji tar-rapport lill-Kummissjoni skont l-Artikolu 85(3)(d) ġdid.
4. *Konformità tal-istituzzjonijiet ta' kreditu ma' proċeduri għall-ġestjoni tar-riskju, eżenzjonijiet intragrupp u rekwiziti kapitali*
- 4.1. Il-BĊE jappoġġja l-proposta li għandu jkun hemm proċeduri superviżorji li jiżguraw validazzjoni inizjali u kontinwa ta' proċeduri għall-ġestjoni tar-riskju li jehtieġu l-iskambju f'waqtu, preċiż u ssegregat b'mod xieraq ta' kollateral fir-rigward ta' kuntratti derivattivi OTC ⁽⁷⁾.
- 4.2. Il-BĊE jinnota li fi hdan il-qafas tal-Artikolu 6 tar-Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013 ⁽⁸⁾ il-kompiti biex jiġi żgurat li istituzzjonijiet ta' kreditu jikkonformaw mar-rekwiziti ta' ġestjoni tar-riskju stipulati fl-Artikolu 11(3) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward ta' proċeduri li jikkonċernaw l-iskambju f'waqtu, preċiż u ssegregat b'mod xieraq ta' kollateral, inklużi l-eżenzjonijiet intragrupp konnessi ⁽⁹⁾, u mar-rekwizit fil-qasam ta' fondi proprji stipulat fl-Artikolu 11(4) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 biex jinżamm ammont xieraq u proporzjonat ta' kapital biex jiġu mmaniġġjati r-riskji mhux koperti mill-iskambju xieraq ta' kollateral, huma ta' natura prudenzjali, u b'hekk jaqgħu taht l-ambitu tal-kompiti mogħtija lill-BĊE mill-Artikolu 4(1)(d) u (e) tar-Regolament (UE) Nru 1024/2013.

⁽¹⁾ Ara l-Artikolu 1(7)(b) tar-regolament propost.

⁽²⁾ Ara l-Artikolu 13(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

⁽³⁾ Regolament ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2017/105 tas-26 ta' Ottubru 2016 li jemenda r-Regolament ta' Implimentazzjoni (UE) Nru 1247/2012 li jistipula standards tekniċi ta' implimentazzjoni rigward il-format u l-frekwenza tar-rapporti tan-negozju lir-repożitorji tad-dejta dwar it-tranzazzjonijiet skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-dejta dwar it-tranzazzjonijiet (ĠU L 17, 21.1.2017, p. 17)

⁽⁴⁾ Ara l-Artikolu 1(16) tar-regolament propost.

⁽⁵⁾ Ara l-Artikolu 1(17)(c) tar-regolament propost.

⁽⁶⁾ Ara l-Artikolu 1(19)(c) tar-regolament propost.

⁽⁷⁾ Ara l-Artikolu 1(9)(a) tar-regolament propost.

⁽⁸⁾ 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 (ĠU L 287, 29.10.2013, p. 63).

⁽⁹⁾ Ara l-Artikolu 4(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.

5. *Trasparenza tas-CCPs*

- 5.1. Il-BĊE jappoġġja l-proposta li s-CCPs għandhom jipprovdu lill-membri tal-ikklerjar tagħhom b'għodda biex jissimulaw ir-rekwiżiti tal-marġni inizjali tagħhom u b'harsa generali ddettaljata tal-mudelli tal-marġni inizjali li jużaw ⁽¹⁾. Dan għandu jżid it-trasparenza u l-prevedibbiltà tar-rekwiżiti ta' marġni inizjali, u b'hekk itejjeb il-fehim mill-partecipanti fl-ikklerjar tar-riskji u l-kosti involuti f'partecipazzjoni f'CCP.
- 5.2. Barra minn hekk, il-BĊE jipproponi l-inkluzjoni ta' għodod ta' intervent makroprudenzjali, sabiex tiġi evitata l-akkumulazzjoni ta' riskju sistemiku li jirriżulta, b'mod partikolari, minn ingranagg eċċessiv, u biex jillimita aktar il-proċiklikali tal-marġnijiet u l-haircuts. Il-BĊE jipproponi li l-prinċipji rilevanti għal għodod makroprudenzjali jiġu stabbiliti fl-att tal-Livell 1. Ghodod tal-politika makroprudenzjali jiġu applikati għall-kontropartijiet fil-livell tat-tranzazzjoni. B'dan il-mod, jiġu affettwati t-tranzazzjonijiet rilevanti kollha, inklużi dawk ikkuntrattati minn non-banek, irrISPettivament minn jekk dawk it-tranzazzjonijiet kinux konkluzi fis-suq ikklerjat ċentralment, is-suq ikklerjat mhux ċentralment, jew minn kontropartijiet tal-Unjoni li jikklerjaw in-negozji tagħhom permezz ta' CCP minn pajjiż terz ⁽²⁾. Il-prinċipji mehtieġa u r-rekwiżiti għal dawk l-għodod makroprudenzjali għandhom ikunu inklużi, jekk mhux fil-proposta attwali, allura fil-waqt xieraq li jmiss, bhal fl-okkażjoni tar-reviżjoni li jmiss tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 fl-2020.
- 5.3. Barra minn hekk, kif ġie indikat frapport tal-BERS li ġie ppubblikat reċentement dwar ir-reviżjoni tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 ⁽³⁾, il-BĊE jikkunsidra li CCPs li joperaw fl-Unjoni għandhom jintalbu jippubblikaw informazzjoni kwantitattiva u kwalitattiva konsistenti mal-prinċipji tal-iżvelar pubbliku CPMI-IOSCO ⁽⁴⁾. Li jkun hemm bażi legali aktar b'saħħitha biex is-CCPs jippubblikaw dejta konsistenti ma' dawn il-prinċipji jgħin lill-industrija finanzjarja u lill-pubbliku ingenerali jifhemu aħjar l-ambjent kumpless li fih joperaw is-CCPs.

6. *Klassifikazzjoni ta' entitajiet bi skop speċjali ta' titolizzazzjoni bħala kontropartijiet finanzjarji*

- 6.1. Il-BĊE jinnota li entitajiet bi skop speċjali ta' titolizzazzjoni (SSPEs) huma proposti li jkun kklassifikati bħala kontropartijiet finanzjarji ⁽⁵⁾. Madankollu, l-Artikolu 27 tal-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jstabbilixxi regoli komuni dwar it-titolizzazzjoni u li johloq qafas Ewropew għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE, 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 ⁽⁶⁾ jipproponi li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 u jeżenta lil STS SSPEs mill-obbligu tal-ikklerjar, sakemm ir-riskju ta' kreditu tal-kontroparti jkun immitigat b'mod adegwat. Il-BĊE jtenni l-pożizzjoni tiegħu ⁽⁷⁾ li STS SSPEs għandhom ikunu eżentati totalment kemm mill-obbligu tal-ikklerjar kif ukoll mir-rekwiżiti legiżlattivi biex jipprovdu kollateral ⁽⁸⁾.
- 6.2. Għaldaqstant, il-BĊE jappoġġja d-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 27 tal-proposta msemmija fil-paragrafu 6.1, inkluż il-mandat għall-Awtoritajiet Supervizorji Ewropej BIEEx jiżviluppaw abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw kriterji biex jiġi stabbilit liema arrangamenti taht bonds koperti jew titolizzazzjonijiet jimmitigaw b'mod adegwat ir-riskju tal-kreditu tal-kontroparti li għandu jiġi adottat mill-Kummissjoni ⁽⁹⁾, kif ukoll emendi neċessarji oħrajn li jeżentaw lil STS SSPEs kemm minn obbligi tal-ikklerjar kif ukoll minn obbligi biex jipprovdu marġni. Dak it-trattament huwa mehtieġa sabiex jinkisbu kondizzjonijiet ekwi fir-rigward ta' bonds koperti kwalifikanti u jista' jiġi ġġustifikat fuq bażi prudenzjali fir-rigward ta' STS SSPEs.

⁽¹⁾ Ara l-Artikolu 1(10) tar-regolament propost.

⁽²⁾ Dan huwa konformi mal-pożizzjoni tal-BĊE fir-risposta tal-BĊE għall-konsultazzjoni tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-reviżjoni tar-Regolament dwar l-Infrastruttura tas-Suq Ewropew (EMIR) iddatat 2 ta' Settembru 2015, disponibbli fuq is-sit elettroniku tal-BĊE fuq: www.ecb.europa.eu

⁽³⁾ The Revision of the European Market Infrastructure Regulation, ESRB, April 2017. Disponibbli fuq: https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/other/20170421_esrb_emir.en.pdf

⁽⁴⁾ Final report of the CPMI-IOSCO Board on Public quantitative disclosure standards for central counterparties, Frar 2015. Disponibbli fuq: <http://www.bis.org/cpmi/publ/d125.pdf>

⁽⁵⁾ Ara l-Artikolu 1(1) tar-regolament propost.

⁽⁶⁾ COM (2015) 472 finali.

⁽⁷⁾ Ara r-risposta kongunta mill-Bank of England u l-Bank Ċentrali Ewropew għad-dokument ta' konsultazzjoni tal-Kummissjoni Ewropea: "An EU framework for simple, transparent and standardised securitisation" disponibbli fuq is-sit elettroniku tal-BĊE fuq: www.ecb.europa.eu

⁽⁸⁾ Dwar l-eżenzjoni mir-rekwiżiti li jipprovdu kollateral, ara l-paragrafi 2.2 u 5.5 tal-Opinjoni CON/2016/11.

⁽⁹⁾ Ara l-Artikolu 27(2) ta' COM(2015) 472.

7. *Bidliet għall-metodoloġija għall-kalkolu tal-pożizzjonijiet tal-kontropartijiet f'kuntratti derivattivi OTC*

Il-BĊE jinnota li l-introduzzjoni proposta ta' metodoloġija għall-kalkolu tal-pożizzjonijiet f'kuntratti derivattivi OTC rilevanti biex jiġi ddeterminat jekk kontroparti finanzjarja jew kontroparti mhux finanzjarja hijiex soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar, li huwa bbażat fuq dejta ta' tmiem il-perijodu minflok pożizzjoni medja rikorrenti f'kuntratti derivattivi OTC fuq 30 jum ta' hidma ⁽¹⁾, tista' tohloq incentiv għal "tiżjin" biex jiġi evitat l-obbligu tal-ikklerjar. Il-BĊE għalhekk jipproponi li jiżdied mal-Artikoli 4a(2) ⁽²⁾ u 10(2) ⁽³⁾ introdotti mill-Artikoli 10(2) u 4a(2) tar-regolament propost rekwiżit li kontroparti finanzjarja u kontroparti mhux finanzjarja għandhom ikunu kapaċi juru lill-awtorità kompetenti rilevanti li l-kalkolu tal-pożizzjoni aggregata fi tmiem ix-xahar f'kuntratti derivattivi OTC ma jwassalx għal sottovalutazzjoni sistematika tal-pożizzjoni ġenerali.

8. *Ir-rwol konsultattiv tal-BĊE fir-rigward ta' abbozz ta' atti ddelegati u ta' implimentazzjoni*

8.1. Ta' min ifakkar li l-abbozzi ta' atti delegati u ta' implimentazzjoni tal-Kummissjoni jikkwalifikaw bhala "atti proposti tal-Unjoni" skont it-tifsira tal-Artikoli 127(4) u 282(5) tat-Trattat. Kemm l-atti ddelegati kif ukoll dawk ta' implimentazzjoni jikkostitwixxu atti legali tal-Unjoni. Il-BĊE għandu jiġi kkonsultat fil-hin dovut dwar kwalunkwe abbozzi ta' atti tal-Unjoni, inklużi abbozzi ta' atti ddelegati u ta' implimentazzjoni, li jaqgħu fi hdan l-oqsma ta' kompetenza tiegħu. L-obbligu li l-BĊE jiġi kkonsultat ġie ċċarat mill-Qorti tal-Ġustizzja Ewropea f'Il-Kummissjoni vs Il-BĊE ⁽⁴⁾ b'referenza għall-funzjonijiet u l-għarfien espert tal-BĊE. Fid-dawl tal-fatt li infrastrutturi siguri u effiċjenti tas-suq finanzjarju, b'mod partikolari sistemi tal-ikklerjar, huma essenzjali għat-twettiq tal-kompiti bażiċi tas-SEBC taht l-Artikolu 127(2) tat-Trattat, u l-insewiment tal-ghan ewlieni tiegħu li jzomm l-istabilità tal-prezzijiet taht l-Artikolu 127(1) tat-Trattat, il-BĊE għandu jiġi kkonsultat debitament dwar atti ddelegati u ta' implimentazzjoni adottati taht ir-Regolament (UE) Nru 648/2012. Waqt li l-obbligu li jiġi kkonsultat il-BĊE huwa dderivat direttament mit-Trattat, sabiex tiġi żgurata ċarezza, dan ir-rekwiżit għandhom jkun rifless ukoll fi premessa tar-regolament propost. Waqt li jikkunsidra l-importanza ta' abbozzi ta' standards tekniċi bhala parti mill-iżvilupp tal-leġiżlazzjoni tal-Unjoni dwar is-servizzi finanzjarji, il-BĊE ser jeżerċita l-irwol konsultattiv tiegħu fuq kwistjonijiet fil-kompetenza tiegħu filwaqt li jqis bis-shih l-iskedi ta' żmien għall-adozzjoni ta' dawn l-atti u l-htieġa li tiġi żgurata l-adozzjoni minghajr xkiel tal-leġiżlazzjoni ta' implimentazzjoni ⁽⁵⁾.

8.2. Barra minn hekk, fir-rigward ta' għadd ta' elementi tar-regolament propost, mhux biss il-konsultazzjoni tal-BĊE, iżda wkoll l-involviment, fi stadju bikri, tal-membri rilevanti tas-SEBC, fl-iżvilupp ta' abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji u ta' implimentazzjoni, atti ddelegati u ta' implimentazzjoni jistgħu jkunu partikolarment utli, u għandu jkun hemm provvedimenti speċifiku għalihom.

8.3. Fl-ewwel lok, il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni, fuq il-bażi ta' abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppatti mill-FESMA li jispeċifikat l-istandards tad-dejta u l-formati tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata, il-metodi u l-arranġamenti għar-rapportar, il-frekwenza tar-rapporti u d-data sa meta l-kuntratti derivattivi għandhom jiġu rrapportati ⁽⁶⁾. Is-SEBC qiegħed dejjem aktar juża dejta miġbura skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 fit-twettiq tal-mandati tiegħu. Sabiex isir ingranagg mit-tagħrif miksub mis-SEBC dwar il-kwalità ta' dejta rrapportata taht ir-Regolament (UE) Nru 648/2012, l-iżvilupp ta' abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni mill-ESMA għandu jitwettaq b'kooperazzjoni mill-qrib mal-membri rilevanti tas-SEBC.

8.4. Fit-tieni lok, il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji żviluppatti mill-ESMA, li jispeċifikaw il-proċeduri għar-rikonċiljazzjoni ta' dejta bejn repożitorji ta' dejta u l-proċeduri għall-verifika ta' dejta fir-rigward tal-kompletezza u l-precizjoni tagħha u tal-konformità mar-rekwiżiti tar-rapportar ⁽⁷⁾. L-awtoritajiet b'aċċess dirett u immedjat għad-dejta tar-repożitorji tal-kummerċ, inklużi l-membri rilevanti tas-SEBC, żviluppaw hila esperta sinifikanti f'dan il-qasam. Għalhekk huwa importanti li dik il-hila esperta tiġi ingranata fl-iżvilupp tal-istandards tekniċi regolatorji. Għal dan l-iskop l-iżvilupp ta' abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji mill-ESMA għandu jsir b'kooperazzjoni mill-qrib mal-membri rilevanti tas-SEBC.

⁽¹⁾ Ara l-Artikoli 1(3) u (8) tar-regolament propost.

⁽²⁾ Ara l-Artikolu 1(3) tar-regolament propost.

⁽³⁾ Ara l-Artikolu 1(8) tar-regolament propost..

⁽⁴⁾ Il-Kummissjoni vs il-BĊE, C-11/00, ECLI: EU:C:2003:395, b'mod partikolari l-punti 110 u 111. Fil-punt 110, il-Qorti tal-Ġustizzja kkjarifikat illi l-obbligu li jiġi kkonsultat il-BĊE "essenzjalment huwa intizj [...] sabiex jiżgura li l-awtur ta' tali att jadottat biss wara li l-korp ikun għe kkonsultat, li, permezz tal-funzjonijiet speċifiċi li huwa jeżerċita fil-kuntest Komunitarju fil-qasam ikkonċernat u permezz tal-grad għoli ta' espertezza li huwa jgawdi minnha, partikolarment jista' utilment jikkontribwixxi għall-proċess ta' adozzjoni previst".

⁽⁵⁾ Ara l-paragrafu 2 tal-Opinjoni CON/2015/10, il-paragrafu 4 tal-Opinjoni CON/2012/5, il-paragrafu 8 tal-Opinjoni CON/2011/44 u l-paragrafu 4 tal-Opinjoni CON/2011/42.

⁽⁶⁾ Ara l-Artikolu 1(7)(c) tar-regolament propost.

⁽⁷⁾ Ara l-Artikolu 1(16) tar-regolament propost.

Meta l-BĊE jirrakkomanda li r-regolament propost jiġi emendat, qed jiġu previsti proposti speċifiċi tal-abbozzar f'dokument ta' hidma tekniku separat flimkien ma' test spjegattiv għal dak il-ghan. Id-Dokument ta' hidma tekniku huwa disponibbli fis-sit elettroniku tal-BĊE.

Magħmul fi Frankfurt am Main, il-11 ta' Ottubru 2017.

Il-President tal-BĊE

Mario DRAGHI
