



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 20.12.2017
COM(2017) 791 final

2017/0358 (COD)

Proposta għal

DIRETTIVA TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

**dwar is-supervizjoni prudenzjali tad-ditti tal-investiment u li temenda d-Direttivi
2013/36/UE u 2014/65/UE**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

{SWD(2017) 481 final}

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. IL-KUNTEST TAL-PROPOSTA

- **Ir-raġunijiet għall-proposta u l-oġġettivi tagħha**

L-UE għandha bżonn ta' swieq kapitali aktar b'saħħithom biex tippromwovi l-investment, tiftaħ il-bibien għal sorsi ġodda ta' finanzjament għall-kumpaniji, toffri lill-unitajiet domestiċi opportunitajiet aħjar u ssahħaħ l-Unjoni Ekonomika u Monetarja. Il-Kummissjoni hija impenjata li ddaħhaħ fis-seħħ l-elementi kostitwenti kollha li fadal biex tlesti l-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) sal-2019¹.

Id-ditti tal-investment jipprovdu medda ta' servizzi li tagħti lill-investituri aċċess għal swieq tat-titoli u tad-derivattivi (pariri dwar investimenti, immaniġġjar ta' portafolji, senserija, eżekuzzjoni tal-ordnijiet, eċċ.). Id-ditti tal-investment u s-servizzi li jipprovdu jiffurmaw nisġa vitali f'CMU li taħdem kif suppost. Dawn jaqdu rwol importanti fl-iffaċilitar tal-flussi tal-kontijiet tat-tfaddil u tal-investimenti madwar l-UE, b'diversi servizzi użati biex jappoġġjaw l-allokkazzjoni tal-kapital u l-ġestjoni tar-riskju effettivi.

Hemm ditti tal-investment fl-Istati Membri kollha. Skont l-informazzjoni kkompilata mill-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA), fi tmien l-2015 kien hemm 6 051 ditta tal-investment fiż-Żona Ekonomika Ewropea (ŻEE)². Dawn jinkludu ditti li jipprovdu sett limitat ta' servizzi lil klijenti fil-livell tal-konsumaturi primarjament kif ukoll dawk li joffru numru ta' servizzi lil firxa wieser ta' klijenti fil-livell tal-konsumaturi, professjonali u korporattivi.

Fuq il-bażi tal-informazzjoni mill-EBA, madwar 85 % tad-ditti tal-investment fiż-ŻEE jillimitaw l-attivitajiet tagħhom għal:

- l-offerta ta' pariri dwar investimenti;
- ir-riċevuta u t-trażmissjoni ta' ordnijiet;
- l-immaniġġjar ta' portafolji; u
- l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet.

Filwaqt li jaġixxi bħala centru importanti għas-swieq kapitali u għall-attivitajiet ta' investment, ir-Renju Unit għandu l-akbar numru ta' ditti tal-investment fiż-ŻEE, bi kważi nofshom ibbażati hemm, segwit mill-Ġermanja, minn Franza, min-Netherlands u minn Spanja. Hafna mid-ditti tal-investment fiż-ŻEE huma ta' daqs żgħir jew medju. L-EBA tistma li madwar tmien ditti tal-investment, fil-parti l-kbira kkonċentriati fir-Renju Unit, jikkontrollaw madwar 80 % tal-assi tad-ditti tal-investment kollha fiż-ŻEE.

Għaldaqstant, bħala waħda mill-azzjonijiet ta' prijorità l-ġodda biex issahħaħ is-swieq kapitali u tibni CMU, fir-Rieżami tagħha ta' Nofs it-Terminu tal-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni

¹ Ara l-“Komunikazzjoni dwar ir-Rieżami ta' Nofs it-Terminu tal-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali”, COM(2017) 292 final, it-8 ta' Ġunju 2017; u l-“Komunikazzjoni tal-Kummissjoni Dwar it-tisħiħ tas-supervizzjoni integrata biex tissahħaħ l-Unjoni tas-Swieq Kapitali u l-integrazzjoni finanzjarja f'ambjent li qed jinbidel”, COM(2017) 542 final, l-20 ta' Settembru 2017.

² EBA report on investment firms, response to Commission's call for advice of December 2014 (EBA/Op/2015/20), Tabella 12: Population of investment firms, by category, by country, p. 96. <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

tas-Swieq Kapitali³ l-Kummissjoni habbret li kienet se tipproponi qafas prudenzjali u supervizorju aktar effettiv għad-ditti tal-investment, ikkalibrat għad-daqs u għan-natura tad-ditti tal-investment, biex issaħħaħ il-kompetizzjoni u ttejjeb l-aċċess tal-investituri għal opportunitajiet godda u modi aħjar kif jiġu ġestiti r-riskji tagħhom. Fid-dawl tar-rwol ċentrali li qdew id-ditti tal-investment tar-Renju Unit f'dan il-qasam sal-lum, id-deċiżjoni tar-Renju Unit li jöhroġ mill-UE tkompli tixhet dawl fuq il-htieġa li tiġi aġġornata l-arkitettura regolatorja fl-UE biex jiġi appoġġjat dan l-iżvilupp.

Il-proposti li jkopru din id-Direttiva u r-Regolament li jakkumpanjaha (“il-proposti”) ġew inkluzi fil-Programm ta’ Hidma 2017 tal-Kummissjoni bħala eżerċizzju tal-REFIT. Dawn għandhom l-għan li jiżguraw li d-ditti tal-investment jiġu soġġetti għal rekwiżiti kapitali, ta’ likwidità u prudenzjali importanti oħra u li l-arranġamenti supervizorji korrispondenti jiġu adattati għan-negozju tagħhom u fl-istess hin ikunu robusti biżżejjed biex ikopru r-riskji tad-ditti tal-investment b’mod prudenzjalment solidu biex tiġi protetta l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji tal-UE. Il-proposti huma l-eżitu ta’ rieżami mandat mill-Artikoli 493(2), 498(2), 508(2) u 508(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 (ir-Regolament dwar ir-Rekwiżiti ta’ Kapital, jew CRR)⁴ li, flimkien mad-Direttiva 2013/36/UE (id-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti ta’ Kapital IV, jew CRD IV)⁵, jikkostitwixxu l-qafas prudenzjali kurrenti għad-ditti tal-investment. Meta jiftiehm fuq dawn it-testi, il-koleġizlaturi ddecidew li jenħtieġ li l-qafas għad-ditti tal-investment jiġi rivedut peress li r-regoli tiegħu fil-parti l-kbira huma mmirati lejn l-istituzzjonijiet ta’ kreditu.

Għall-kuntrarju tal-istituzzjonijiet ta’ kreditu, id-ditti tal-investment ma jiddux depożiti u lanqas ma jisilfu. Dan ifisser li huma ferm anqas skoperti għar-riskju ta’ kreditu u għar-riskju li d-depożitanti dlonk jiġbdu flushom. Is-servizzi tagħhom jiffokaw fuq strumenti finanzjarji – li għall-kuntrarju tad-depożiti, ma jithallsux b’parità iżda jvarjaw skont iċ-ċaqliq tas-suq. Madankollu, dawn jikkompetu mal-istituzzjonijiet ta’ kreditu fil-forniment ta’ servizzi ta’ investment, li l-istituzzjonijiet ta’ kreditu jistgħu joffru lill-klijenti tagħhom permezz tal-liċenzja bankarja tagħhom. Għaldaqstant, l-istituzzjonijiet ta’ kreditu u d-ditti tal-investment huma żewġ istituzzjonijiet kwalitattivament differenti b’modelli kummerċjali primarji differenti iżda b’ċertu trikkib fis-servizzi li jistgħu jipprovdu.

Id-ditti tal-investment ilhom soġġetti għal regoli prudenzjali tal-UE flimkien mal-istituzzjonijiet ta’ kreditu mill-1993, is-sena li fiha daħal fis-seħh l-ewwel qafas tal-UE li jirregola l-attivitajiet tad-ditti tal-investment. Dan il-qafas, li issa ġie sostitwit mid-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (MiFID)⁶ u, minn Jannar 2018, minn MiFID II / MiFIR⁷, jistabbilixxi l-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni u r-rekwiżiti dwar l-imġiba organizzazzjonali u kummerċjali li skont dawn jistgħu jiġu pprovduti s-servizzi ta’

³ COM(2017) 292 final.

⁴ Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta’ Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta’ kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012, (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

⁵ Id-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta’ Ġunju 2013 dwar l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta’ kreditu u s-supervizzjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta’ kreditu u tad-ditti tal-investment, li temenda d-Direttiva 2002/87/KE u li tħassar id-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 338).

⁶ Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta’ April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE (ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1).

⁷ Id-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. 349-496) u r-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).

investment lil investituri kif ukoll rekwiżiti oħra li jirregolaw il-funzjonament ordnat tas-swieq finanzjarji.

Il-qafas prudenzjali għad-ditti tal-investment fis-CRR/fis-CRD IV jaħdem id f'id mal-MiFID. Tipikament, ir-rekwiżiti prudenzjali dwar l-istituzzjonijiet finanzjarji jiffasslu biex (i) jiżguraw li dawn ikollhom biżżejjed riżorsi biex jibqgħu finanzjarjament vijabbli u jwettqu s-servizzi tagħhom permezz ta' ċikli ekonomiċi; jew (ii) jippermettu stralċ ordnat mingħajr ma jikkawżaw dannu ekonomiku żejjed lill-klijenti tagħhom jew lill-istabbiltà tas-swieq li joperaw fihom. Bħala riżultat ta' dan, jenhtieg li dawn jimmiraw biex jirriflettu r-riskji li jaffaċċjaw u joħolqu istituzzjonijiet finanzjarji differenti, ikunu proporzjonati għall-probabbiltà li r-riskji jsiru realtà, u jsibu bilanċ ġenerali bejn l-iżguraw tas-sikurezza u tas-solidità ta' istituzzjonijiet finanzjarji differenti u l-evitar ta' spejjeż eċċessivi li jistgħu jzommuhom milli jwettqu n-negozju tagħhom b'mod vijabbli.

Jenhtieg li d-ditti sistemici tal-investment, li numru minnhom hu identifikat bħala globali, jew istituzzjonijiet oħra sistemikament importanti skont l-Artikolu 131 tas-CRD IV, xorta waħda jibqgħu soġġetti għall-qafas tas-CRR/tas-CRD IV, inklużi l-emendi proposti mill-Kummissjoni fit-23 ta' Novembru 2016⁸, f'konformità mal-approċċ rivedut għall-identifikazzjoni tagħhom fil-proposti. Dan għaliex tipikament dawn id-ditti jgarrbu u jissottoskrivu riskji fuq skala sinifikanti madwar is-suq uniku. L-attivitajiet tagħhom jesponuhom għal riskju ta' kreditu, li primarjament ikun fil-forma ta' riskju ta' kreditu tal-kontroparti kif ukoll ta' riskju tas-suq għal pożizzjonijiet li jieħdu għalihom stess, sew jekk għall-klijenti tagħhom jew inkella għalihom stess. Għaldaqstant, dawn jikkostitwixxu riskju akbar għall-istabbiltà finanzjarja minhabba d-daqs u l-interkonnessjoni tagħhom. Fid-dawl ta' dawn ir-riskji u biex jiġu żgurati kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni, jenhtieg li t-tali ditti tal-investment jiġu ttrattati bħala istituzzjonijiet ta' kreditu.

Kif imħabbar fil-Komunikazzjoni mill-Kummissjoni ta' Settembru 2017 dwar ir-rieżami tal-Awtoritajiet Supervizorji Ewropej⁹ (ASE), dan ikun jimplika wkoll fost affarijiet oħra li l-operazzjonijiet tagħhom fl-Istati Membri li jieħdu sehem fl-Unjoni Bankarja jkun soġġetti għas-supervizzjoni diretta mill-BĊE fil-Mekkaniżmu Supervizorju Uniku. Bħalissa, dawn id-ditti fil-parti l-kbira huma kkonċentriati fir-Renju Unit iżda jinsabu fil-proċess li jikkunsidraw pjani biex iċaqilqu partijiet mill-operazzjonijiet tagħhom lejn l-UE-27, b'mod partikolari fi Stati Membri li jieħdu sehem fl-Unjoni Bankarja. Filwaqt li dan ikopri biss numru żgħir mid-ditti, dawn xorta waħda jirrapprezentaw sehem imdaqqas mill-assi u mill-volum kummerċjali totali tad-ditti tal-investment kollha fl-UE.

Għal ditti tal-investment oħra, il-fatt li l-qafas prudenzjali kurrenti jiffoka fuq l-istituzzjonijiet ta' kreditu u fuq ir-riskji li jaffaċċjaw u joħolqu minflok fuq id-ditti tal-investment hu aktar problematiku. Is-servizzi li jipprovdu dawn id-ditti u r-riskji li joħolqu mhumiex, fil-parti l-kbira tagħhom, indirizzati b'mod esplicitu mir-regoli eżistenti. Mit-tmien servizzi ta' investment li d-ditti tal-investment huma awtorizzati jipprovdu skont il-

⁸ F'konformità mat-tieni sett ta' pariri mill-EBA ta' Ottubru 2016 (Opinion of the European Banking Authority on the First Part of the Call for Advice on Investment Firms, <http://tinyurl.com/z3e7fpl>), f'Novembru 2016 il-Kummissjoni pproponiet li jenhtieg li d-ditti tal-investment identifikati bħala istituzzjonijiet globali jew oħra sistemikament importanti (G-SIIs, O-SIIs) f'konformità mal-Artikolu 131 tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital jibqgħu soġġetti għar-Regolament rivedut dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital. F'Marzu 2017, kien hemm tmien ditti tal-investment f'dan il-grupp, il-koll ibbażati fir-Renju Unit. Il-Kummissjoni pproponiet ukoll li ditti tal-investment oħra jaf ma jkunux affettwati minn dawn it-tibdiliet. Ara: Proposti tal-Kummissjoni għar-reviżjoni tar-Regolament u tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital tat-23 ta' Novembru 2016, https://ec.europa.eu/info/law/banking-prudential-requirements-directive-2013-36-eu/upcoming_mt

⁹ COM(2017) 542 final.

MiFID¹⁰, huma biss (i) in-negozjar f'isimhom stess; u (ii) is-sottoskrizzjoni jew it-tqeghid ta' strumenti fuq bażi ta' impenn sod għandhom rekwiżiti korrispondenti ċari fis-CRR. Għas-servizzi ta' investiment l-oħra (ir-riċevuta u t-trażmissjoni ta' ordnijiet, l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet, l-immanigġjar ta' portafolji, il-parir dwar investiment, it-tqeghid ta' strumenti mingħajr bażi ta' impenn sod, l-operar ta' faċilità multilaterali tan-negozjar), it-tali rekwiżiti huma niqsin u jirriżultaw f'kopertura approssimata tar-riskji involuti. Għalhekk, filwaqt li f'ċerti każijiet huma limitati, ir-riskji inerenti f'dawn l-attivitajiet għad-ditta u, konsegwentement, għall-klijenti tad-ditta u għas-swieq usa' li joperaw fihom, mhumiex koperti b'mod immirat apposta għalihom.

Dan iġib miegħu tliet problemi ewlenin, li huma vvalutati fid-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanja l-proposti.

L-ewwel nett, filwaqt li l-qafas sa ċertu punt jaqdi għat-tipi differenti ta' profili tan-negozju tad-ditti tal-investiment fil-forma ta' eżenzjonijiet, dan hu sors ta' kumplessità regolatorja konsiderevoli għal hafna ditti b'mod ġenerali. It-tieni, ir-rekwiżiti dettaljati u l-eżenzjonijiet tiegħu jikkostitwixxu indikatur mhux ipproċessat u insensittiv għar-riskji għar-riskji attwali mgarrba u maħluqa mid-ditti tal-investiment, li jvarjaw minn dawn tal-banek. It-tielet, minhabba l-kumplessità inerenti tiegħu u n-nuqqas ta' sensittività għar-riskju, l-implimentazzjoni tiegħu mill-Istati Membri ġgħib magħha frammentazzjoni fil-pajsaġġ regolatorju kumplessiv għad-ditti tal-investiment, b'possibbiltà ta' arbitraġġ regolatorju dannuż. Dan jista' jhedded l-integrità u l-funzjonament tas-suq uniku.

L-objettivi tal-proposti huma li jindirizzaw il-problemi tal-qafas eżistenti filwaqt li jiġu ffaċilitati l-użu u t-twettiq ta' negozju mid-ditti tal-investiment, fejn possibbli. Speċifikament, dawn jistabilixxu qafas prudenzjali li hu adattat ahjar għall-mudelli kummerċjali tagħhom. Dawn jikkonsistu f'rekwiżiti aktar xierqa u sensittivi għar-riskju għad-ditti tal-investiment, filwaqt li jimmiraw ahjar lejn ir-riskji li fil-fatt johlqu u jgarrbu fost it-tipi differenti ta' mudelli kummerċjali. Finalment, dawn jikkostitwixxu sett ta' għodod regolatorji aktar issimplifikat biex is-supervizuri prudenzjali jkun jistgħu jwettqu s-sorveljanza tagħhom b'mod effettiv.

Fl-ahharnett, MiFID II u MiFIR ġew adottati fid-dawl tal-kriżi finanzjarja sabiex ikopru s-swieq tat-titoli, l-intermedjarji ta' investiment u ċ-ċentri ta' negozjar. Il-qafas il-ġdid isahhaħ u jieħu post il-qafas preżenti tal-MiFID. Fil-kuntest ta' revizjoni tal-qafas prudenzjali għad-ditti ta' investiment tal-UE, in-nuqqas ta' rekwiżit ta' rappurtar mandatorju għal ditti minn pajjizi terzi attivi fl-Istati Membri permezz ta' fergħat ġie identifikat bhala nuqqas. L-awtoritajiet kompetenti nazzjonali ma jistgħux jagħmlu valutazzjoni fuq bażi regolari tal-volum tal-attivitajiet ta' servizzi finanzjarji mwettqa minn fergħat ta' ditti minn pajjizi terzi fit-territorji tagħhom. Din il-proposta għalhekk tkun tagħti lill-awtoritajiet kompetenti l-għodda xierqa biex iżommu għajnejhom fuq dawn l-attivitajiet.

Kif mandat mill-Artikoli tas-CRR, ir-rieżami tal-qafas prudenzjali għad-ditti tal-investiment twettaq f'konsultazzjoni mal-EBA, mal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) u mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti rrapprezentati f'dawn l-ASE. Wara l-ewwel sejha għal pariri mill-Kummissjoni f'Diċembru 2014, l-EBA ppubblikat l-ewwel rapport tagħha dwar il-qafas prudenzjali kurrenti għad-ditti tal-investiment, filwaqt li sejhiet għal tibdiliet fl-approċċ kurrenti għad-ditti tal-investiment kollha hlief l-akbar u l-aktar sistemici fosthom

¹⁰ Il-MiFID II ser iżżid mal-lista "l-operat ta' faċilità organizzata tan-negozjar" mis-servizzi ta' investiment.

f'Diċembru 2015¹¹. Wara t-tieni sejha għal pariri mill-Kummissjoni f'Ġunju 2016, f'Novembru 2016 l-EBA ppubblikat dokument ta' diskussjoni għall-konsultazzjoni li ffoka fuq reġim prudenzjali potenzjali ġdid għall-maġġoranza assoluta tad-ditti tal-investment¹². Wara li kkunsidrat il-feedback u d-data addizzjonali li kienet gábrete minghand id-ditti tal-investment flimkien mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, l-EBA ppubblikat ir-rakkomandazzjonijiet finali tagħha f'Settembru 2017¹³. Il-proposti jibnu fuq dawn ir-rakkomandazzjonijiet fl-aspetti ewlenin kollha hliet dak tal-identifikazzjoni tad-ditti tal-investment sistemici, għar-raġunijiet spjegati fid-dokument ta' hídma tal-persunal li jakkumpanja u miġbura fil-qosor fit-taqsimha dwar il-“valutazzjoni tal-impatt” aktar 'il quddiem.

- **Konsistenza mad-dispożizzjonijiet ta' politika eżistenti fil-qasam ta' politika**

Din il-proposta tikkomplementa r-rieżami kurrenti tar-reġim tas-CRR/tas-CRD IV għall-istituzzjonijiet ta' kreditu billi ssegwi l-proposti adottati mill-Kummissjoni fit-23 ta' Novembru 2016, li ppermettiet lid-ditti tal-investment mhux sistemici kollha biex jagħzlu li ma jipparteċipawx fid-dispożizzjonijiet riveduti tagħha¹⁴. Din il-possibbiltà giet introdotta wara li ġie rikonoxxut il-fatt li dawn id-dispożizzjonijiet riveduti ma kinux imfassla apposta għal hafna mid-ditti tal-investment u għaliex dawn kienu johlqu kumplessità ulterjuri fil-gábra tar-regoli eżistenti. Ir-rieżami tar-reġim prudenzjali għal hafna mid-ditti tal-investment ipprezentat ukoll f'din il-proposta diġà kien ilu għaddej dak iż-żmien, u s-soġġettar ta' dawn għal reġim saħansitra aktar kumpless għal perjodu qasir sakemm jiġi applikat ir-reġim il-ġdid tqies sproporzjonat. Għaldaqstant, din il-proposta tohloq reġim ġdid għall-maġġoranza tad-ditti tal-investment billi teliminahom għalkollox mill-qafas tas-CRR/tas-CRD IV u thalli biss lid-ditti tal-investment sistemici fi hđan il-kamp ta' applikazzjoni ta' din tal-aħhar, inkluż fid-dispożizzjonijiet riveduti tagħha, f'konformità mal-approċċ rivedut għall-identifikazzjoni tagħhom f'din il-proposta.

Il-proposta hi konsistenti wkoll mal-MiFID u mal-MiFID II / mal-MiFIR. Billi tistabbilixxi rekwiżiti prudenzjali li huma mfassla għan-negożju u għar-riskji tad-ditti tal-investment, din tiċċara meta u għaliex japplikaw dawn ir-rekwiżiti. B'hekk, f'ċerti każijiet din tegħleb l-applikazzjoni arbitrarja tar-rekwiżiti prudenzjali fil-qafas kurrenti, li jirriżultaw għaliex dawn huma stabbiliti qabel kolloxx b'rabta mas-servizzi ta' investment elenkati fil-MiFID minflok mill-akkumulazzjoni propja tar-riskji fit-tip u fil-volumi ta' negożju mwettqa mid-ditti tal-investment.

- **Konsistenza ma' politiki oħra tal-UE**

Id-ditti tal-investment jaqdu rwol importanti fl-iffaċilitar tal-flussi ta' investment madwar l-

¹¹ EBA report on investment firms, response to Commission's call for advice of December 2014 (EBA/Op/2015/20), <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

¹² Designing a new prudential regime for investment firms (EBA/DP/2016/02), <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/1647446/Discussion+Paper+on+a+new+prudential+regime+for+Investment+Firms+%28EBA-DP-2016-02+%29.pdf/cf75b87e-2db3-47a3-b1f3-8a30fa6962da>

¹³ EBA opinion on the design of a new prudential framework for investment firms (EBA/Op/2017/11), <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1976637/EBA+Advice+on+New+Prudential+Framework+on+Investment+Firms+%28EBA-Op-2017-11+%29.pdf>

¹⁴ Proposti tal-Kummissjoni għar-reviżjoni tar-Regolament u tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital tat-23 ta' Novembru 2016, https://ec.europa.eu/info/law/banking-prudential-requirements-directive-2013-36-eu/upcoming_mt

UE. Għaldaqstant, ir-rieżami jifforma wkoll parti mill-inizjattivi tal-Kummissjoni biex tiżgura suq uniku b'saħħtu u ġust b'sistema finanzjarja u b'CMU li jaħdmu kif support biex jiġu mmobilizzati l-investimenti u jissahħu t-tkabbir u l-impjiegi¹⁵. Qafas prudenzjali u superviżorju aktar xieraq bi spejjeż tal-konformità anqas għad-ditti tal-investment jenhtieg li jgħin (i) biex jitjiebu l-kundizzjonijiet generali għan-negozji; (ii) jissahħu d-dhul fis-suq u l-kompetizzjoni fil-proċess; u (iii) jittejjeb l-aċċess tal-investituri għal opportunitajiet godda u għal modi aħjar kif jimmaniġġjaw ir-riskji tagħhom.

L-approċċ rivedut għall-identifikazzjoni tad-ditti sistemici tal-investment li jenhtieg li jibqgħu taħt il-qafas tas-CRR/tas-CRD IV hu konsistenti wkoll mal-oġettiv li jiġu evitati lakuni fil-funzjonament tal-Unjoni Bankarja. L-iżviluppi strutturali riċenti tas-suq jindikaw li gruppi bankarji minn pajjiżi terzi sar ikollhom strutturi dejjem aktar kumplessi fl-UE, u qed joperaw permezz ta' entitajiet li jaħrabu mis-superviżjoni tal-BĊE skont il-Mekkaniżmu Superviżorju Uniku. Kif spjegat fil-Komunikazzjoni mill-Kummissjoni ta' Ottubru 2017 dwar it-tlestija tal-Unjoni Bankarja¹⁶, l-iżgurar li d-ditti sistemici tal-investment jibqgħu fis-CRR/fis-CRD IV f'konformità mal-approċċ għall-identifikazzjoni tagħhom f'din il-proposta jgħibhom ukoll taħt is-sorveljanza prudenzjali tas-superviżuri bankarji u, għall-operazzjonijiet tagħhom fl-Istati Membri li jippartecipaw fl-Unjoni Bankarja, taħt is-sorveljanza prudenzjali tal-BĊE.

2. BAŽI ĠURIDIKA, SUSSIDJARJETÀ U PROPORZJONALITÀ

• Baži ġuridika

It-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea jagħti lill-istituzzjonijiet Ewropej il-kompetenza li jistabbilixxu dispożizzjonijiet xierqa permezz ta' Direttivi biex jagħmilha eħfef għall-persuni biex iniedu u jwettqu attivitajiet kummerċjali madwar l-UE kollha (Artikolu 53 tat-TFUE). Dan jestendi għal leġiżlazzjoni li tindirizza s-superviżjoni prudenzjali tal-fornituri ta' servizzi finanzjarji, f'dan il-każ ditti tal-investment. Id-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva proposta jieħdu post daww f'is-CRD IV, li wkoll huma bbażati fuq l-Artikolu 53 tat-TFUE, peress li huma relatati mad-ditti tal-investment.

• Sussidjarjetà

Il-proposta tirrevedi u tissimplifika r-regoli eżistenti tal-UE li jirregolaw it-trattament prudenzjali tad-ditti tal-investment biex (i) takkomoda u tindirizza aħjar ir-riskji fil-mudelli kummerċjali tagħhom; (ii) ittejjeb il-kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni fost id-ditti; u (iii) issahħaħ il-konverġenza superviżorja. Biex jinkiseb dan, jenhtieg li qafas ġdid tal-UE jieħu post dak eżistenti minflok ma dawn l-għażliet jiġu devoluti għal oqfsa regolatorji fl-Istati Membri. Dan għaliex illum saret parti mir-rutina li d-ditti tal-investment awtorizzati skont il-MiFID jipprovdu s-servizzi tagħhom lil klijenti f'pajjiżi oħra tal-UE. Tibdiliet separati u diżsoċjati fir-regoli mill-Istati Membri jistgħu jintroduċu tghawwiġ tal-kompetizzjoni u trattament diskriminatorju, li jifframmentaw is-suq uniku. Dawn jistgħu jzidu l-każijiet ta' arbitraġġ regolatorju dannuż, b'effetti konsegwenti possibbli fuq l-istabbiltà finanzjarja u l-protezzjoni tal-investituri fi Stati Membri oħra f'każ ta' problemi. Jistgħu jtaffu wkoll il-firxa u t-tip ta' servizzi ta' investment li jkunu disponibbli fi Stat Membru partikolari, għad-detriment possibbli tal-effiċjenza generali tas-suq u tal-għażla għall-investituri. Jenhtieg li r-regoli riveduti jevitaw disparitajiet regolatorji żejda u jiżguraw kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għad-ditti awtorizzati kollha fi hdan is-suq

¹⁵ Komunikazzjoni dwar ir-Rieżami ta' Nofs it-Terminu tal-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali, Ġunju 2017 (COM(2017) 292), https://ec.europa.eu/info/publications/mid-term-review-capital-markets-union-action-plan_mt

¹⁶ COM(2017) 592 final.

uniku.

- **Proporzjonalità**

Bħala eżeċizzju tal-REFIT, l-oġġettiv ewlieni hu li l-qafas il-ġdid isir aktar xieraq, rilevanti u proporzjonat meta mqabbel mal-qafas eżistenti għad-ditti tal-investment. Għalhekk, din il-proposta ssib bilanċ bejn l-iżgurar li fl-istess ħin ir-rekwiziti jkunu:

- komprensivi u robusti biżżejjed biex ikopru r-riskji tad-ditti tal-investment b'mod prudenzjalment solidu; u
- flessibbli biżżejjed biex jaħsbu għad-diversi tipi ta' mudelli kummerċjali mingħajr ma jxekklu l-ħila tagħhom li joperaw b'mod kummerċjalment vijabbli.

Il-proposta għandha l-għan li tiżgura li l-ispejjeż tar-regim kemm f'termini tar-rekwiziti kapitali kif ukoll tal-ispejjeż tal-konformità kif ukoll amministrattivi, li huma ġġenerati mill-ħtieġa li jiġu ġestiti l-persunal u s-sistemi biex iħaddmu r-rekwiziti l-godda kif ukoll jirrapportaw dwar il-konformità lis-superviżuri, jinżammu għall-minimu possibbli biex jinkiseb dan il-bilanċ.

Kif spjegat fid-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanjaha, dawn l-ispejjeż assoċjati huma mistennija jonqsu fuq bażi kontinwa, b'xi spejjeż godda ta' darba fil-bidu nett. F'termini ta' kapital, għażla ta' politika prevalenti li kienet il-baży tal-ħidma fuq ir-rieżami u li taffettwa lil dawn imsemmija hawn fuq hi l-oġġettiv li jiġi żgurat li, b'mod aggregat, ir-rekwiziti kapitali li japplikaw fl-UE kollha għad-ditti tal-investment ma jiżdidux wisq. Dan isarraf f'effetti ta' distribuzzjoni differenti għal xi tipi ta' ditti. Dawn huma mtaffija mid-dispożizzjonijiet tal-proposta b'tali mod li l-akbar impatti jiddaħħlu b'mod gradwali u jiġu limitati.

- **Għażla tal-istrument**

Intgħażlet Direttiva għaliex id-dispożizzjonijiet tagħha jieħdu post daww fis-CRD IV b'rabta mad-ditti tal-investment. Din tiżgura li d-dispożizzjonijiet tagħha jkunu jistgħu jiġu trasposti mill-Istati Membri f'konformità mal-arranġamenti amministrattivi nazzjonali rilevanti b'konsistenza mal-prassi eżistenti.

3. RIŻULTATI TAL-VALUTAZZJONIJIET “EX POST”, TAL-KONSULTAZZJONIJIET MAL-PARTIJIET IKKONĊERNATI U TAL-VALUTAZZJONIJIET TAL-IMPATT

- **Il-valutazzjoni “ex post” tal-leġiżlazzjoni eżistenti**

Il-valutazzjoni tal-qafas eżistenti tas-CRR/tas-CRD IV, li hi bbażata fuq l-analiżi mwettqa mill-EBA u mill-ESMA fir-rapport tal-2015¹⁷ tagħhom b'mod partikolari u fuq il-ħidma u l-analiżi paralleli tas-servizzi tal-Kummissjoni, hi miġbura fil-qosor fid-dokument ta' hidma tal-persunal ta' akkumpanjament.

Din tikkonkludi li r-regoli eżistenti, li huma bbażati fuq standards regolatorji internazzjonali għal gruppi bankarji kbar u mmirati lejn ir-riskji tal-banek, jiksbu b'mod parzjali biss l-għanijiet tagħhom f'termini ta' (i) żgurar ta' biżżejjed kapital għar-riskji ta' ħafna mid-ditti

¹⁷ EBA report on investment firms, response to Commission's call for advice of December 2014 (EBA/Op/2015/20), <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

tal-investment; (ii) żamma tal-ispejjeż tal-konformità taht kontroll; (iii) żgurar ta' kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni madwar l-UE; u (iv) żgurar ta' sorveljanza prudenzjali effettiva. Hafna mid-dispożizzjonijiet tagħha huma meqjusa ineffikaċi u ineffiċjenti f'dan ir-rigward. L-eċċezzjoni hi ditti tal-investment kbar u sistemici li d-daqs, il-profil tar-riskju u l-interkonnessjoni tagħhom ma' parteċipanti oħra fi swieq finanzjarji jagħtuhom bixra "simili għal banek".

Għall-bqija, l-istatus quo ġie vvalutat li johlq (i) kumplessità eċċessiva u piżijiet sproporzjonati ta' konformità, speċjalment għal hafna ditti żgħar u medji; (ii) metrika u rekwiżiti prudenzjali mfassla hażin u insensittivi għar-riskji għall-kopertura preċiża tar-riskji tad-ditti tal-investment; u (iii) każijiet ta' implimentazzjoni nazzjonali diverġenti tar-regoli u pajsagġ regolatorju frammentat madwar l-UE.

• **Konsultazzjonijiet mal-partijiet ikkonċernati**

Il-partijiet ikkonċernati ġew ikkonsultati f'diversi mumentu matul ir-rieżami. F'termini tal-istadji importanti ewlenin, wara l-ewwel sejha għal pariri mill-Kummissjoni f'Diċembru 2014, l-EBA ppubblikat rapport dwar il-qafas prudenzjali kurrenti għad-ditti tal-investment flimkien ma' proposti għat-tidbiliet f'Diċembru 2015. Din tikkostitwixxi analiżi komprensiva u pubblikament disponibbli tal-istatus quo, b'data dwar in-numri u t-tipi ta' ditti tal-investment fl-Istati Membri. Din l-analiżi għenet biex ir-rieżami jiġi estiż għal partijiet ikkonċernati li jaf ma jkunux affettwati b'mod dirett mir-regoli u heġgithom jissieħbu fid-diskussjoni sussegwenti.

Fl-4 ta' Novembru 2016, l-EBA ppubblikat dokument ta' diskussjoni għal konsultazzjoni b'fokus fuq reġim prudenzjali potenzjali ġdid għad-ditti tal-investment. Id-dokument dam 3 xhur miftuħ għal kummenti. L-EBA ppubblikat l-abbozz ta' rakkomandazzjonijiet tagħha fit-3 ta' Lulju 2017, filwaqt li stiednet il-kummenti tal-partijiet ikkonċernati. Il-ħidma tagħha ġiet appoġġjata wkoll minn eżerċizzju dettaljat ta' għbir ta' data li involva lid-ditti tal-investment. Dan twettaq mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti f'isem l-EBA f'żewġ stadji fl-2016 u fl-2017.

Fid-dawl tal-konsultazzjoni pubblika dettaljata u tal-għbir ta' data mwettaq mill-EBA, il-Kummissjoni qieset li ma kienx hemm bżonn li fl-istess ħin tagħmel konsultazzjoni pubblika generali. Minflok, is-servizzi tal-Kummissjoni kkonsultaw mal-partijiet ikkonċernati b'mod immirat biex jiġbru aktar opinjonijiet dwar l-elementi ewlenin tar-rieżami. Dan jinkludi:

- diskussjoni mal-partijiet ikkonċernati tal-industrija (ditti tal-investment, investituri, ditti legali, konsulenti) fis-27 ta' Jannar 2017 dwar abbozz tal-proposti tal-EBA għal reġim futur;
- sessjoni ta' ħidma dwar l-ispejjeż tar-reġim attwali fit-30 ta' Mejju 2017; u
- sessjoni ta' ħidma dwar l-abbozz ta' rakkomandazzjonijiet finali tal-EBA fis-17 ta' Lulju 2017.

Ir-rieżami ġie diskuss mal-Istati Membri fil-Kumitat tas-Servizzi Finanzjarji f'Marzu u f'Ottubru 2017 u fil-Grupp ta' Esperti tal-Kummissjoni dwar is-Settur Bankarju, il-Pagamenti u l-Assigurazzjoni f'Ġunju u f'Settembru 2017. Il-kummenti tal-partijiet ikkonċernati riċevuti dwar il-valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni ppubblikata f'Marzu 2017 ġew ikkunsidrati wkoll¹⁸. Finalment, il-Kummissjoni kkunsidrat ukoll il-kummenti riċevuti preċedentemnet fis-sejha miftuħa b'mod generali għall-evidenza dwar l-effiċjenza,

¹⁸ https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiatives/ares-2017-1546878_mt

il-konsistenza u l-koerenza tal-qafas regolatorju generali tal-UE għas-servizzi finanzjarji, li fihom diversi risponenti indikaw diversi kwistjonijiet rilevanti għar-rieżami¹⁹.

Id-ditti tal-investment jirrapprezentaw diversi mudelli kummerċjali, u l-fehmiet tagħhom għandhom tendenza li jiffokaw fuq aspetti tal-proposti li jkunu speċifiċi għalihom. Dan jikkompjika l-paraguni trażversali tal-ponderazzjoni relattiva tal-pożizzjonijiet tal-partijiet ikkonċernati. Madankollu, b'mod ġenerali, il-maġġoranza l-kbira tal-partijiet ikkonċernati laqgħet qafas prudenzjali mfassal apposta b'mod aktar xieraq għall-mudelli kummerċjali tagħhom. Dawn jishqu li r-rilevanza sistemika tagħhom hi limitata u li jenhtieg li r-rekwiżiti kapitali jiffokaw fuq l-iżgurar li dawn jistgħu jiġu stralċati b'mod ordnat. F'termini tar-rekwiżiti speċifiċi li japplikaw għall-mudell kummerċjali partikolari tagħhom, id-ditti tal-investment li jwettqu servizzi tal-aġenzija biss u li ma jidhlux fi tranżazzjonijiet fi strumenti finanzjarji billi jużaw il-karta bilanċjali tagħhom stess ġeneralment imaqdru proposti għall-irbit tar-rekwiżiti kapitali mad-daqs tal-portafolji tal-klijenti li jimmaniġġjaw b'mod lineari. Filwaqt li ħafna ditti li jinnegozjaw f'isimhom stess jaqblu li l-qafas eżistenti għall-kopertura tar-riskju tas-suq għandu ċertu mertu fid-dawl tar-riskji li jgarrbu u jholqu, ditti tannegozjar oħra jinnotaw li dan jesagera r-riskji fil-metodi u fil-prodotti li jinnegozjaw fihom. Dawn il-veduti ġew ikkunsidrati fil-kalibrazzjoni tal-metriċi tar-riskju godda proposti (fatturi-K — ara aktar 'l isfel) u l-possibbiltà li jiġu introdotti u limitati rekwiżiti aktar oġhla.

• **Il-ġbir u l-użu tal-kompetenzi**

Ir-rieżami sar fuq il-bażi ta' pariri komprensivi pprovduti mill-EBA f'konsultazzjoni mal-ESMA, kif mehtieg mill-Artikoli rilevanti fis-CRR, li jikkostitwixxu l-bażi ġuridika għar-rieżami (b'mod partikolari l-Artikolu 508(2) u (3)). L-outputs pubbliċi ewlenin tal-EBA kienu dawn li ġejjin:

- ir-rapport ta' Diċembru 2015 li jstabbilixxi evalwazzjoni komprensiva tas-sitwazzjoni kif inhi u rakkomandazzjonijiet inizjali għal bidliet;
- id-dokument ta' diskussjoni ta' Novembru 2016 ippubblikat dwar it-tifsila ta' reġim ġdid possibbli; u
- ir-rapport finali ta' Settembru 2017 b'rakkomandazzjonijiet dettaljati.

Il-kalibrar preċiż tar-rakkomandazzjonijiet għal rekwiżiti kapitali godda ġie appoġġjat b'eżerċizzju dettaljat ta' ġbir ta' data li involva lid-ditti tal-investment. Dan twettaq mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti f'isem l-EBA f'zewġ stadji fl-2016 u fl-2017. Il-Kummissjoni kienet involuta f'kull fażi u rnexxielha tibbenefika mid-diskussjonijiet li vvalutaw il-vantaġġi u l-iżvantaġġi tar-rakkomandazzjonijiet ta' politika dettaljati filwaqt li kienu qed isiru.

• **Valutazzjoni tal-impatt**

Skont l-Istrumenti għal Regolamentazzjoni Aħjar (għodda #9), ma hemm bżonn li ssir ebda valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni kull meta aġenzija tal-UE tkun ingħatat il-mandat li twettaq ħidma ta' tfassil tal-politika u analiżi dettaljata, dment li l-proposta tal-Kummissjoni ma tkunx tibbiegħed wisq mir-rakkomandazzjonijiet tal-aġenzija u s-servizzi tal-Kummissjoni jqisu li l-valutazzjoni tagħha tkun ta' kwalità suffiċjenti.

Filwaqt li l-Bord tal-Iskrutinju Regolatorju eżamina abbozz ta' valutazzjoni tal-impatt għal

¹⁹ Ara, pereżempju, id-diversi twegibiet sottomessi fis-Sejha għall-Evidenza tal-2015 tal-Kummissjoni http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/financial-regulatory-framework-review/index_en.htm

din l-inizjattiva, dokument ta' hidma tal-persunal tqies aktar xieraq peress li l-mandat speċifiku tar-rieżami hu bbażat fuq il-pariri tal-ASE u fuq il-baži tal-konsultazzjoni tagħhom mal-partijiet ikkonċernati u tal-hidma teknika tagħhom. Għaldaqstant, l-objettiv tad-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanja l-proposti hu li jispjega l-pariri mogħtija mill-ASE, inklużi r-rizultati tal-analiżi u tal-konsultazzjoni tagħhom, filwaqt li jipprovdu l-fehmiet tas-servizzi tal-Kummissjoni dwar il-konklużjonijiet tiegħu, bl-għan li jiggwida lill-Kummissjoni fit-teħid tad-deċiżjonijiet.

Dwar ir-rekwiziti kapitali, l-EBA tqis li l-pariri tagħha jziduhom, b'mod aggregat għad-ditti kollha ta' investiment mhux sistemici tal-UE b'10 % meta mqabbla mar-rekwiziti tal-Pilastru 1 tal-lum, u jnaqqsuhom b'16 % meta mqabbla mar-rekwiziti totali applikati bħala rizultat tas-supplimenti tal-Pilastru 2. Il-mod kif dawn l-impatti jitqassmu fost id-ditti ta' investiment jiddependi fuq id-daqs tagħhom, liema servizzi ta' investiment jipprovdu u kif se jkun japplikaw għalihom ir-rekwiziti godda ta' kapital tagħhom. Kif spjegat fid-dettall fid-Dokument ta' Hidma tal-Persunal li jakkumpanja l-proposti, inkluż l-Anness II tiegħu, iż-żieda aggregata ta' 10% fir-rekwiziti tal-Pilastru 1 hija t-total ta' rekwiziti konsiderevolment anqas għal xi whud u židiet ta' aktar minn 10% għal oħrajn. Dwar il-fondi proprji disponibbli, l-EBA ssib li huma biss fit id-ditti li ma jkollhomx biżżejjed kapital biex jilħqu r-rekwiziti l-godda b'kumdità – dan jinvolvi biss numru żgħir ta' konsulenti finanzjarji, ta' ditti li jinnegozjaw u ta' ditti multiservizz. Madankollu, għad-ditti f'dan il-grupp li ž-żidiet tagħhom ikunu aktar mid-doppju tar-rekwiziti kurrenti tagħhom, jista' jiġi awtorizzat limitu massimu għal numru ta' snin.

Id-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanja jikkonkludi li, b'mod ġenerali, ir-rakkomandazzjonijiet tal-EBA huma meqjusa li huma mezz xieraq u proporżjonat kif jinkisbu l-objettivi tar-rieżami b'mod effettiv u effiċjenti meta mqabbla mal-istatus quo. B'mod ġenerali, il-parir tal-EBA hu pass pożittiv ċar lejn qafas prudenzjali għad-ditti tal-investment li jista' jiżgura li dawn joperaw fuq baži finanzjarja solida filwaqt li ma jxekklix il-prospetti kummerċjali tagħhom. B'hekk, jenħtieġ li dan jappoġġja l-għanijiet tar-rieżami b'mod ibbilanċjat. Minn naħa, jenħtieġ li jgħin fl-iżgurar li r-riskji tad-ditti tal-investment għall-klijenti u għas-swieq jiġu indirizzati b'mod aktar immirat kemm fl-operazzjonijiet kontinwi tagħhom kif ukoll f'każ li jkollhom bżonn jiġu stralċati. Min-naħa l-oħra, jenħtieġ li jgħin fl-iżgurar li dawn jistgħu jwettqu r-rwol tagħhom bis-shiħ fl-iffaċilitar tal-flussi ta' investiment madwar l-UE, li hu konsistenti mal-għanijiet tas-CMU biex timmobilizza l-kontinwi tat-tfaddil u l-investimenti bl-għan li jissahhu t-tkabbir u l-impjiegi.

Dan ivarja biss mir-rakkomandazzjonijiet tal-EBA fejn jidhlu l-identifikazzjoni ta' ditti sistemici tal-investment. Minflok ma dan jiġi pospost biex jiġi ċċarat permezz ta' kriterji li għandhom jiġu żviluppati fir-regoli tekniċi li jimplementaw il-proposti kif tirrakkomanda l-EBA, hu meqjus aktar xieraq li dan jiġi stabbilit fil-proposti stess biex jiġu żgurati kundizzjonijiet regolatorji ekwivalenti ta' kompetizzjoni bejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti sistemici tal-investment. Dwar dan il-punt, il-proposti jmorru lil hinn mill-pariri tal-EBA fl-opinjoni tagħha dwar ir-rieżami tad-ditti tal-investment. Madankollu, il-proposti jzommu mal-opinjoni tal-EBA dwar kwistjonijiet relatati mad-deċiżjoni tar-Renju Unit li joħroġ mill-UE²⁰.

- **Idoneità u simplifikazzjoni regolatorja**

²⁰ Opinion of the European Banking Authority on issues related to the departure of the United Kingdom from the European Union (EBA/Op/2017/12) tat-12 ta' Ottubru 2017, <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1756362/EBA+Opinion+on+Brexit+Issues+%28EBA-Op-2017-12%29.pdf>

Kif spjegat fid-dokument ta' hidma tal-persunal ta' akkumpanjament, is-simplifikazzjoni tar-regoli prudenzjali għall-maġġoranza assoluta tad-ditti tal-investment hi mistennija tnaqqas b'mod konsiderevoli l-piżijiet amministrattivi u tal-konformità tagħhom. Jistghu jitnehhew diversi obbligi regolatorji u ta' rapportar inutili, biex b'hekk il-kapital iddedikat għal finijiet regolatorji jiġi allokat għal użi aktar produttivi. Bl-istabbiliment ta' rekwiżiti kapitali u prudenzjali oħra, inklużi r-remunerazzjoni u l-governanza, li huma proporzjonati għad-ditti tal-investment, il-proposti jtaffu għall-ewwel darba l-ispejjeż sinifikanti li d-ditti jgarrbu minhabba rekwiżiti ffokati fuq il-banek tar-regim attwali. Dan ikun qed itemm il-komputu kkumplikat ta' tlaqqiġ u ta' rikonċiljazzjoni tad-data tan-negozji ma' qafas regolatorju u regim ta' rapportar li ma jaqblux.

Id-ditti tal-investment li huma SMEs²¹ huma mistennija jkunu fost il-benefiċjarji ewlenin. Jenhtieg li qafas prudenzjali aktar proporzjonat u xieraq għalihom itejjeb il-kundizzjonijiet għat-twettiq tan-negozju, u jenhtieg li jonqsu l-ostakli għad-dhul. Perezempju, jenhtieg li s-simplifikazzjoni tal-qafas ta' rapportar oneruż tnaqqas il-piżijiet amministrattivi u l-ispejjeż tal-konformità għall-SMEs, inklużi ditti innovattivi li jfittxu li jikbru permezz ta' mezzi diġitali. B'mod simili, bl-eżenzjoni ta' ditti tal-investment żgħar u mhux interkonnessi mir-regoli kurrenti ta' governanza u ta' remunerazzjoni kif stabbiliti fis-CRD IV/fis-CRR kurrenti, il-proposti jnaqqsu l-ispejjeż amministrattivi u tal-konformità għal dawn l-intraprizi. Ċerti spejjeż ta' darba relatati mat-tranzizzjoni għar-regim il-ġdid għandhom ikunu mistennija peress li d-ditti jridu jirrivoluzzjonaw is-sistemi ta' mmanigġjar tar-riskju, jaġġornaw id-dipartimenti tal-konformità u jirvedu l-kuntratti mad-ditti legali u ma' fornituri ta' servizzi oħra li bħalissa jintużaw biex jiffacilitaw il-konformità. Madankollu, jenhtieg li l-iffrankar tal-ispejjeż tal-konformità jappoġġja l-għanijiet tas-CMU b'mod generali billi jhin lid-ditti tal-investment jaqdu r-rwol tagħhom fil-mobilizzazzjoni tal-ispejjeż iffrankati mill-investituri lejn użi produttivi.

F'termini ta' spejjeż tal-konformità, id-ditti għandhom jiffrankaw għexieren ta' eluf sa mijiet ta' eluf ta' euro skont it-tip u d-daqs tad-ditta. Kif dawn it-tnaqqisiet fl-ispejjeż tal-konformità huma relatati u huma mqabbla mat-tibdiliet fir-rekwiżiti kapitali għal tipi differenti ta' ditti mhuwiex magħruf f'dan l-istadju, iżda jenhtieg li jidher fil-monitoraġġ u fl-ewalwazzjoni futuri tal-qafas.

• **Drittijiet fundamentali**

Din il-proposta ssaħħaħ l-eżekizzju tad-dritt ta' diversi ditti tal-investment biex jagħmlu negozju mingħajr ma jkunu mtellfa minn regoli mfassla primarjament għal tipi oħra ta' partecipanti fis-swieq finanzjarji. Il-miżuri legiżlattivi fil-proposti li jstabbilixxu r-regoli għar-remunerazzjoni f'ditti tal-investment josservaw il-prinċipji rikonoxxuti mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, b'mod partikolari l-libertà ta' impriza u d-dritt ta' negozjar u ta' azzjoni kollettivi.

4. IMPLIKAZZJONIJIET BAĠITARJI

Il-proposta mhux ser ikollha implikazzjonijiet għall-baġit tal-UE.

5. ELEMENTI OĦRAJN

• **Il-pjanijiet ta' implimentazzjoni u l-arranġamenti dwar il-monitoraġġ, l-**

²¹ Kif iddefiniti fir-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni tas-6 ta' Mejju 2003 dwar id-definizzjoni ta' intraprizi mikro, żgħar u ta' daqs medju (ĠU L 124, 20.5.2003, p. 36-41), jiġifieri intraprizi li jhaddmu anqas minn 250 persuna u li l-fatturat annwali tagħhom ma jaqbiżx il-EUR 50 miljun, u/jew it-total tal-karta bilanċjali annwali tagħhom ma jaqbiżx it-EUR 43 miljun.

evalwazzjoni u r-rapportar

Il-bidliet li qeghdin jiġu pprezentati fil-proposti jenħtieġ li jiġu evalwati biex jiġi ddeterminat sa liema livell intlaħqu l-oġġettivi li ġejjin:

- kategorizzazzjoni aktar sempliċi tad-ditti tal-investment b'mod li jkopri l-profilu tar-riskju differenti tagħhom;
- sett ta' regoli prudenzjali, b'mod partikolari dwar ir-rekwiziti kapitali, ta' likwidità, ta' remunerazzjoni u ta' governanza, li huma xierqa, proporzjonati u sensittivi għar-riskji speċifiċi li d-ditti tal-investment huma skoperti għalihom u li jiżguraw li l-kapital jiġi assenjat fejn hu meħtieġ;
- qafas li jikkorrispondi għar-riskji inerenti fin-natura u fil-firxa ta' attivitajiet imwettaq mid-ditti tal-investment b'mod dirett u distingwibbli u b'hekk jappoġġja l-bidu tan-negozju; u
- sett issimplifikat ta' għodod superviżorji biex tkun tista' ssir is-sorveljanza sħiħa u preċiża tal-prattiki kummerċjali u tar-riskji assoċjati.

Għaldaqstant, partijiet mill-informazzjoni li ġejja jistgħu jinkisbu bħala parti minn riezami futur biex iservu bħala indikaturi fl-evalwazzjoni tal-impatt tat-tibdiliet proposti: (i) spejjeż tal-konformità f'termini ta' persunal, ta' pariri legali u ta' rapportar regolatorju; (ii) livelli ta' rekwiziti kapitali; (iii) spejjeż godda oħra, eż. mir-regoli dwar il-likwidità; (iv) evoluzzjoni fin-numri ta' ditti bejn il-kategoriji differenti; (v) tibdiliet fir-rikors għas-supplimenti tal-Pilastru 2 mill-awtoritajiet kompetenti; (vi) każijiet u impatt ta' falliment ta' ditti tal-investment taht ir-regim il-ġdid; u (vii) evoluzzjoni tad-daqs tad-ditti tal-investment f'termini ta' assi u ta' volumi ta' ordnijiet tal-klijenti.

- **Spjegazzjoni fid-dettall tad-dispożizzjonijiet speċifiċi tal-proposta**

Is-suġġett u l-kamp ta' applikazzjoni

Il-proposta tistabbilixxi r-rekwiziti għall-hatra tal-awtoritajiet superviżorji prudenzjali, għall-kapital inizjali tad-ditti tal-investment, għas-setgħat u għall-għodod superviżorji għas-superviżjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment mill-awtoritajiet kompetenti, u r-rekwiziti għall-pubblikazzjoni għall-awtoritajiet kompetenti fil-qasam tar-regolamentazzjoni u tas-superviżjoni prudenzjali. Id-Direttiva tapplika għad-ditti tal-investment kollha koperti mill-MIFID II, li għandha tibda tapplika minn Jannar 2018.

Hatra u setgħat tal-awtoritajiet superviżorji

Il-proposta teħtieġ li l-Istati Membri jaħtru awtorità biex din teżercita s-setgħat għas-superviżjoni prudenzjali skont din id-Direttiva, filwaqt li jiġu ttrasferiti d-dispożizzjonijiet applikabbli mis-CRD IV għal din id-Direttiva. L-Istati Membri jistgħu jew jagħtu dawn is-setgħat lil awtorità eżistenti fil-forma tal-funzjoni u tas-setgħat mogħtija skont is-CRD IV jew inkella jvestuhom f'awtorità ġdida.

Kapital inizjali

Il-livelli ta' kapital inizjali, ibbażati fuq is-servizzi u l-attivitajiet li d-ditti tal-investment huma awtorizzati jipprovdu f'konformità mal-MIFID, huma riveduti u armonizzati madwar l-UE kollha mil-livelli stipulati fis-CRD IV biex jieħdu f'kunsiderazzjoni l-inflazzjoni mindu ġew stabbiliti dawn il-livelli. Huma pprovduti arrangamenti tranzitorji biex b'mod partikolari d-ditti iżgħar ikunu jistgħu jiksbu l-ammonti godda ta' kapital inizjali fejn ikun hemm bżonn.

Setgħat fil-pajjiżi tad-domicilju/ospitanti

Il-kompetenzi f'konformità mas-CRD IV jingħataw lil awtoritajiet fil-pajjiżi tad-domicilju u ospitanti għas-superviżjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment. Jenħtiegħ li jiġu stabbiliti l-arrangamenti rilevanti ta' kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet.

Skambju ta' informazzjoni u segretezza professjonali

Id-dispożizzjonijiet għall-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti dwar is-superviżjoni prudenzjali u s-segretezza professjonali huma introdotti fuq il-bażi tas-CRD IV u tal-MiFID II komplementarja.

Penali

F'konformità mas-CRD IV, l-Istati Membri huma meħtieġa jistabbilixxu penali amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra li huma effettivi, proporzjonati u dissważivi biex jissanzjonaw ksur skont id-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva u r-[Regolament (UE) Nru ----/--].

Adegwatezza kapitali interna u rieżami u evalwazzjoni superviżorji

Huma introdotti rekwiżiti ssimplifikati bbażati fuq dawk fis-CRD IV biex id-ditti tal-investment u l-awtoritajiet kompetenti jivvalutaw l-adekwatezza tal-arrangamenti u tal-proċeduri biex jiżguraw li d-ditti jikkonformaw mad-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva u tar-[Regolament (UE) Nru ----/--].

Jenħtiegħ li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat li jirrieżaminaw u jevalwaw is-sitwazzjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment u, fejn ikun hemm bżonn, jeżerċitaw is-setgħat biex jitolbu tibdiliet f'oqsma bħall-governanza u l-kontrolli interni, il-proċessi u l-proċeduri ta' mmaniġġjar tar-riskju u, fejn ikun hemm bżonn, jistabbilixxu rekwiżiti addizzjonali, inklużi b'mod partikolari rekwiżiti kapitali u tal-likwidità.

Governanza u remunerazzjoni

F'konformità mal-valutazzjoni tal-EBA fil-Parir tagħha²² u mal-evalwazzjoni ta' din il-valutazzjoni tal-EBA mwettqa mis-servizzi tal-Kummissjoni fl-SWD li jakkumpanja l-proposti, ir-regoli dwar il-governanza korporattiva u r-remunerazzjoni huma riveduti biex jiżguraw il-funzjonament ordnat tad-ditti tal-investment u jipprevjenu teħid ta' riskju eċċessiv mill-persunal tagħhom.

Fl-istess hin, dawn ir-regoli għandhom l-għan li jirriflettu d-differenzi fir-riskji mahluqa mill-istituzzjonijiet ta' kreditu u mid-ditti tal-investment. Mhuwiex meqjus proporzjonat li jiġu applikati r-rekwiżiti ta' din id-Direttiva għal arrangamenti ta' governanza, għal politiki u għal prattiki ta' remunerazzjoni ta' ditti żgħar u mhux interkonnessi tal-investment. Il-proposta għandha l-għan li tiżgura l-konsistenza tar-regoli dwar ir-remunerazzjoni u l-governanza fost is-siltiet differenti ta' leġislażzjoni, inklużi s-CRD IV, id-Direttiva 2009/65/KE (UCITS) u 2011/61/UE (AIFMD).

Filwaqt li l-proposta ma tistabbilixxix limitu speċifiku fuq il-proporzjon bejn il-komponenti varjabbli u fissi tar-remunerazzjoni varjabbli, din teħtiegħ li d-ditti tal-investment

22

<http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1976637/EBA+Advice+on+New+Prudential+Framework+on+Investment+Firms+%28EBA-Op-2017-11+%29.pdf>

jistabbilixxu proporzjonijiet xierqa huma stess. Din tiegħu f'kunsiderazzjoni l-impatt potenzjali li jista' jkollu proporzjon wieheh fuq il-flessibilità tal-ispejjeż u fuq il-profittabilità ta' ċerti ditti tal-investment.

Is-sejbiet tar-Rapport tal-Kummissjoni COM(2016) 510 żvelaw ukoll li r-rekwiżiti dwar id-differiment u l-ħlas fi strumenti ġeneralment ma jkunux effiċjenti fil-każ ta' ditti tal-investment żgħar u mhux kumplessi u għal persunal b'livelli baxxi ta' remunerazzjoni varjabbli. Għaldaqstant, il-Kummissjoni tipproponi li jiġi stabbilit livell limitu fil-livelli tad-ditti u tal-persunal li taħthom id-ditti tal-investment u/jew il-membri tal-persunal se jibbenefikaw mid-derogi mill-applikazzjoni tar-regoli dwar id-differiment u l-ħlas fi strumenti.

Pajjiżi terzi

L-Unjoni tista' tikkonkludi ftehimiet ma' pajjiżi terzi rigward il-mezzi ta' superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital tal-grupp. L-Istati Membri u l-EBA jistgħu jikkonkludu arrangamenti ta' kooperazzjoni amministrattiva mal-awtoritajiet superviżorji ta' pajjiżi terzi biex jiffaċilitaw l-iskambju ta' informazzjoni.

Ditti sistemiċi tal-investment

Il-proposta għal Regolament li jakkumpanja din il-proposta għal Direttiva fiha dispożizzjoni li tkun qed tbiddel id-definizzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu biex din tinkludi intrapriżi li n-negozju tagħhom jinkludi n-negozjar f'isimhom stess jew is-sottoskrizzjoni jew it-tqegħid ta' strumenti finanzjarji fuq bażi ta' impenn sod, meta l-valur totali tal-assi tal-impriża jkun ta' EUR 30 biljun jew aktar. Din il-proposta għal direttiva fiha dispożizzjonijiet komplementarji dwar il-proċess għat-tiftix ta' awtorizzazzjoni bħala istituzzjoni ta' kreditu.

Proposta għal

DIRETTIVA TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

**dwar is-supervizjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment u li temenda d-Direttivi
2013/36/UE u 2014/65/UE**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 53(1) tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew,²³

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew,²⁴

Wara t-trasmissjoni tal-abbozz tal-att legiżlattiv lill-Parlamenti nazzjonali,

Waqt li jaġixxu skont il-proċedura ordinarja legiżlattiva,

Billi:

- (1) Supervizjoni prudenzjali robusta hi parti integrali mill-kundizzjonijiet regolatorji li fihom l-istituzzjonijiet finanzjarji jistgħu jipprovdu servizzi fi ħdan l-Unjoni. Ditti tal-investment huma, flimkien ma' istituzzjonijiet ta' kreditu, soġġetti għad-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁵ u għar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁶ fir-rigward tat-trattament u tas-supervizjoni prudenzjali tagħhom, filwaqt li l-awtorizzazzjoni tagħhom u rekwiżiti organizzazzjonali u tal-imgiba oħra huma stabbiliti fid-Direttiva 2004/39/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁷.
- (2) Ir-regimi prudenzjali eżistenti skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE huma fil-parti l-kbira bbażati fuq iterazzjonijiet suċċessivi tal-istandards regolatorji internazzjonali stabbiliti għal gruppi bankarji kbar mill-Kumitat ta' Basel dwar is-Supervizjoni Bankarja u jindirizzaw b'mod parzjali biss ir-riskji speċifiċi inerenti għall-attivitajiet diversi tad-ditti tal-investment.

²³ ĠU C [...], [...], p. [...].

²⁴ ĠU C [...], [...], p. [...].

²⁵ Id-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-supervizjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti tal-investment, li temenda d-Direttiva 2002/87/KE u li tħassar id-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 338).

²⁶ Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012, (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

²⁷ Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE (ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1).

Għaldaqstant, jenhtieg li l-vulnerabbiltajiet u r-riskji speċifiċi inerenti għad-ditti tal-investment jiġu indirizzati ulterjorment permezz ta' arrangamenti prudenzjali xierqa u proporzjonati fil-livell tal-Unjoni.

- (3) Jenhtieg li superviżjoni prudenzjali solida tiżgura li d-ditti tal-investment jiġu ġestiti b'mod ordnat u fl-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom. Jenhtieg li jieħdu f'kunsiderazzjoni l-potenzjal li d-ditti tal-investment u l-klijenti tagħhom jidhlu għal tehid ta' riskju eċċessiv u l-grad differenti ta' riskju mgarrab u maħluq mid-ditti tal-investment. Bl-istess mod, jenhtieg li s-superviżjoni prudenzjali timmira li tevita piż amministrattiv żejjed fuq id-ditti tal-investment.
- (4) Hafna mir-rekwiziti li jirriżultaw mill-qafas tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE huma mfassla biex jindirizzaw ir-riskji komuni affaċċjati mill-istituzzjonijiet ta' kreditu. Għalhekk, ir-rekwiziti eżistenti huma fil-parti l-kbira kkalibrati biex jippreservaw il-kapaċità ta' self tal-istituzzjonijiet ta' kreditu permezz ta' ċikli ekonomiċi u biex jiġu protetti d-depożitanti u l-kontribwenti minn falliment possibbli, u mhumiex imfassla biex jindirizzaw il-profilu tar-riskju differenti tad-ditti tal-investment. Id-ditti tal-investment m'għandhomx portafolji kbar ta' self fil-livell tal-konsumatur u korporattiv u ma jidhux depożiti. Il-probabbiltà li l-falliment tagħhom jista' jkollu impatti detrimentali fuq l-istabbiltà finanzjarja ġenerali hi inqas milli fil-każ tal-istituzzjonijiet ta' kreditu. B'hekk, ir-riskji affaċċjati u maħluqa mid-ditti tal-investment huma sostanzjalment differenti mir-riskji affaċċjati u maħluqa mill-istituzzjonijiet ta' kreditu u jenhtieg li t-tali differenza tkun riflessa biċ-ċar fil-qafas prudenzjali tal-Unjoni.
- (5) Id-differenzi fl-applikazzjoni tal-qafas eżistenti fi Stati Membri differenti jheddu l-kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għad-ditti tal-investment fi hdan l-Unjoni. Dawk id-differenzi jirriżultaw mill-kumplessità ġenerali tal-applikazzjoni tal-qafas għal ditti tal-investment differenti fuq il-bażi tas-servizzi li jipprovdu, fejn xi awtoritajiet nazzjonali jaġġustaw jew jissimplifikaw it-tali applikazzjoni fid-dritt jew fil-prattika nazzjonali. Peress li l-qafas prudenzjali eżistenti ma jindirizzax ir-riskji kollha affaċċjati u maħluqa minn ċerti tipi ta' ditti tal-investment, ġew applikati supplimentazzjonijiet kapitali kbar għal ċerti ditti tal-investment f'ċerti Stati Membri. Jenhtieg li jiġu stabbiliti dispożizzjonijiet uniformi li jindirizzaw dawk ir-riskji biex tiġi żgurata superviżjoni prudenzjali armonizzata tad-ditti tal-investment madwar l-Unjoni.
- (6) Għaldaqstant hemm bżonn ta' reġim prudenzjali speċifiku għal ditti tal-investment li mhumiex sistemiċi fid-dawl tad-daqs u tal-interkonnnessjoni tagħhom ma' atturi finanzjarji u ekonomiċi oħra. Jenhtieg li, madankollu, id-ditti sistemiċi tal-investment jibqgħu soġġetti għall-qafas prudenzjali eżistenti skont id-Direttiva 2013/36/UE u r-Regolament (UE) Nru 575/2013. Dawk id-ditti tal-investment huma subsetta ta' ditti tal-investment li għalihom bħalissa japplika l-qafas stabbilit fid-Direttiva 2013/36/UE u r-Regolament (UE) Nru 575/2013 u li ma jibbenefikawx minn eżenzjonijiet iddedikati minn kwalunkwe wieħed mir-rekwiziti prinċipali tiegħu. L-akbar u l-aktar ditti interkonnnessi għandhom mudell kummerċjali u profili tar-riskju li huma simili għal dawk ta' istituzzjonijiet ta' kreditu sinifikanti. Dawn jipprovdu servizzi "qishom bankarji" u jissottoskrivu riskji fuq skala sinifikanti. Barra minn hekk, ditti sistemiċi tal-investment huma kbar biżżejjed biex ikunu theddida, u għandhom mudelli kummerċjali u profili tar-riskju li jirrappreżentaw tali theddida għall-funzjonament stabbli u ordnat tas-swieq finanzjarji bl-istess mod bħal istituzzjonijiet ta' kreditu kbar. Għaldaqstant, xieraq li dawk id-ditti tal-investment

jibqgħu soġġetti għad-dispożizzjonijiet stabbiliti fid-Direttiva 2013/36/UR u r-Regolament (UE) Nru 575/2013.

- (7) Jista' jkun hemm Stati Membri li fihom l-awtoritajiet li huma kompetenti għas-superviżjoni prudenzjali ta' ditti tal-investment ikunu differenti mill-awtoritajiet li jkunu kompetenti għas-superviżjoni tal-imgħiba tas-suq. Għaldaqstant, hemm bżonn li jinholoq mekkanizmu ta' kooperazzjoni u ta' skambju ta' informazzjoni bejn dawk l-awtoritajiet.
- (8) Biex titrawwem l-armonizzazzjoni tal-istandards u tal-prassi superviżorji fi hdan l-Unjoni, jenhtieg li l-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA), f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) iżzomm il-kompetenza primarja għall-koordinazzjoni u għall-konvergenza tal-prassi superviżorja fil-qasam tas-sorveljanza prudenzjali fuq id-ditti tal-investment fi hdan is-Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja (SESF).
- (9) Il-livell mehtieg ta' kapital inizjali ta' ditta ta' investment ikun ibbażat fuq is-servizzi u l-attivitajiet li dik id-ditta tal-investment tkun awtorizzata li tipprovd, u twestaq rispettivament, f'konformità mad-Direttiva 2004/39/KE. Il-possibbiltà għall-Istati Membri li jbaxxu l-livell mehtieg ta' kapital inizjali f'sitwazzjonijiet speċifiċi, kif previst fid-Direttiva 2013/36/UE, minn naha, u s-sitwazzjoni ta' implimentazzjoni irregolari ta' dik id-Direttiva, min-naha l-oħra, wasslu għal sitwazzjoni fejn il-livell mehtieg ta' kapital inizjali jvarja madwar l-Unjoni. Biex tintemm dik il-frammentazzjoni, jenhtieg li l-livell mehtieg ta' kapital inizjali jiġu armonizzati.
- (10) Filwaqt li d-ditti tal-investment jitnehhew mill-kamp ta' applikazzjoni tad-Direttiva 2013/36/UE u r-Regolament (UE) Nru 575/2013, ċerti kunċetti użati fil-kuntest tad-Direttiva 2013/36/UE u rispettivament, ir-Regolament (UE) Nru 575/2013, għandhom iżommu t-tifsira stabbilita tagħhom, li hija stabbilita sew. Sabiex jiġi abilitat u jithaffef fehim konsistenti ta' tali kunċetti, meta jintużaw, fl-atti tal-liġi tal-Unjoni, f'relazzjoni ma' ditti tal-investment, ir-referenzi f'tali atti tal-Unjoni għall-kapital inizjali ta' ditti tal-investment, għall-poteri superviżorji tal-awtoritajiet kompetenti għal ditti tal-investment, għall-proċess tal-evalwazzjoni tal-adekwatezza kapitali interna tad-ditti tal-investment, għall-proċess tar-rieżami superviżorju u tal-evalwazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti għad-ditti tal-investment, għad-dispożizzjonijiet ta' governanza u remunerazzjoni applikabbli għad-ditti tal-investment għandhom jinftiehem bħala li jirreferu għad-dispożizzjonijiet korrispondenti ta' din id-Direttiva.

Għal dak li għandu x'jaqsam mal-ammont ta' kapital inizjali, għandha tapplika l-korrelazzjoni li ġejja. Il-livelli ta' kapital inizjali stabbiliti fl-Artikolu 8 ta' din id-Direttiva għandhom, sa mid-data tal-applikazzjoni ta' din id-Direttiva, jinftiehem bħala li jissostitwixxu referenzi għal-livelli ta' kapital inizjali stabbiliti mid-Direttiva 2013/36/UE kif ġej: Il-kapital inizjali ta' ditti tal-investment kif issir referenza għalihom fl-Artikolu 28 tad-Direttiva 2013/36/UE għandu jinftiehem bħala li jirreferi għall-Artikolu 8(1); Il-kapital inizjali ta' ditti tal-investment kif issir referenza għalihom fl-Artikolu 29 jew 31 tad-Direttiva 2013/36/UE għandu jinftiehem bħala li jirreferi għall-Artikolu 8(2) jew (3), skont it-tip ta' servizzi u attivitajiet ta' investment ta' ditta ta' investment; il-kapital inizjali ta' ditti tal-investment kif issir referenza għalihom fl-Artikolu 30 tad-Direttiva 2013/36/UE għandu jinftiehem bħala li jirreferi għall-Artikolu 8(1).

- (11) Għal funzjonament xieraq tas-suq intern jenhtieg li r-responsabbiltà għas-superviżjoni tas-solidità finanzjarja ta' ditta tal-investment, u b'mod partikolari tas-

solvenza tagħha, tkun tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tagħha. Sabiex tinkiseb superviżjoni effettiva tad-ditti tal-investment anki fi Stati Membri oħra fejn jipprovdu servizzi jew ikollhom fergħa, għandu jkun hemm garanzija ta' kooperazzjoni mill-qrib mal-awtoritajiet kompetenti ta' dawn l-Istati Membri.

- (12) Għal finijiet informattivi u superviżorji, u b'mod partikolari biex tiġi żgurata l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja, jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri tad-domicilju jkunu jistgħu jwettqu, fuq il-bażi ta' każ b'każ, verifiki fuq il-post u jispezzjonaw l-attivitajiet ta' fergħat tad-ditti tal-investment fit-territorju tagħhom, u jitolbu informazzjoni dwar l-attivitajiet ta' daww il-fergħat. Madankollu, jenhtieg li l-miżuri superviżorji għal daww il-fergħat jibqgħu r-responsabbiltà tal-Istat Membru tad-domicilju.
- (13) Biex jipproteġu informazzjoni kummerċjalment sensittiva, jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti jkunu marbuta b'regoli tas-segretezza professjonali meta jwettqu l-kompiti superviżorji tagħhom u meta jiskambjaw informazzjoni kunfidenzjali.
- (14) Biex jissahħu s-superviżjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment u l-protezzjoni tal-klijenti tad-ditti tal-investment, jenhtieg li l-awdituri jirrapportaw minnufih lill-awtoritajiet kompetenti daww il-fatti li jista' jkollhom effett serju fuq is-sitwazzjoni finanzjarja ta' ditta tal-investment jew fuq l-organizzazzjoni amministrattiva u kontabilistika tagħha.
- (15) L-ipproċessar ta' data personali għall-finijiet ta' din id-Direttiva jenhtieg li jitwettaq f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 2016/679 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁸ u mar-Regolament (UE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁹. B'mod partikolari, meta din id-Direttiva tippermetti skambji ta' data personali ma' pajjiżi terzi, jenhtieg li japplikaw id-dispożizzjonijiet rilevanti tal-Kapitolu V tar-Regolament (UE) Nru 2016/679 u l-Artikolu 9 tar-Regolament (UE) Nru 45/2001.
- (16) Biex jissalvagwardjaw il-konformità mal-obbligi stabbiliti f'din id-Direttiva u fir-[Regolament (UE) ---/---[IFR], jenhtieg li l-Istati Membri jipprovdu għal penali amministrattivi u għal miżuri amministrattivi oħra li huma effettivi, proporzjonati u dissważivi. Sabiex jiġi żgurat li tali penali amministrattivi jkollhom effett dissważiv, jenhtieg li dawn jiġu ppubblikati hlief f'ċerti ċirkostanzi speċifikati biċ-ċar. Sabiex il-klijenti u l-investituri jkunu jistgħu jagħmlu deċiżjoni infurmata dwar l-opzjonijiet tagħhom ta' investment, jenhtieg li daww il-klijenti u investituri jkollhom aċċess għal informazzjoni dwar il-penali u l-miżuri amministrattivi imposti fuq id-ditti tal-investment
- (17) Biex jindividwaw ksur tad-dispożizzjonijiet nazzjonali li jittrasponu din id-Direttiva u ksur tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR], jenhtieg li l-Istati Membri jkollhom is-setgħat investigattivi neċessarji u jenhtieg li dawn jistabbilixxu mekkaniżmu effikaċi biex jirrapportaw ksur potenzjali jew reali.
- (18) Jenhtieg li d-ditti tal-investment jkollhom kapital intern li jkun adegwat fil-kwantità, fil-kwalità u fid-distribuzzjoni biex ikopri r-riskji speċifiċi li għalihom huma jew

²⁸ Ir-Regolament (UE) 2016/679 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' April 2016 dwar il-protezzjoni tal-persuni fiżiċi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali u dwar il-moviment liberu ta' tali data, u li jhassar id-Direttiva 95/46/KE (ĠU L 119, 4.5.2016, p. 1)

²⁹ Ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni ta' individwu fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi tal-Komunità u dwar il-moviment liberu ta' dak id-data (ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1)

jistgħu jkunu skoperti. L-awtoritajiet kompetenti jenhtieg li jiżguraw li d-ditti tal-investment jkollhom strategiji u proċessi adegwati fis-seħħ biex jivvalutaw u jzommu l-adegwatezza tal-kapital intern tagħhom.

- (19) Jenhtieg li s-setgħat ta' rieżami u ta' evalwazzjoni supervizorji jibqgħu għodda regolatorja importanti li tippermetti lill-awtoritajiet kompetenti li jivvalutaw elementi kwalitattivi, inkluż il-governanza u l-kontrolli interni, il-proċessi u l-proċeduri ta' mmaniġġjar tar-riskju u, fejn ikun hemm bżonn, l-istabbiliment ta' rekwiżiti addizzjonali, inkluż b'mod partikolari b'rabta ma' rekwiżiti kapitali u tal-likwidità.
- (20) Biex ir-remunerazzjoni tiġi allinjata mal-profil tar-riskju tad-ditti tal-investment u biex jiġu ggarantiti kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni, jenhtieg li d-ditti tal-investment ikunu soġġetti għal prinċipji ċari dwar l-arranġamenti ta' governanza korporattiva u għal regoli dwar ir-remunerazzjoni, li jieħdu f'kunsiderazzjoni d-differenzi bejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment. Ditti tal-investment żgħar u mhux interkonnessi, madanakollu, jenhtieg li jkunu eżenti minn dawk ir-regoli, għaliex id-dispożizzjonijiet relatati mar-remunerazzjoni u l-governanza korporattiva skont id-Direttiva 2014/65/UE huma komprensivi biżżejjed għal dawk it-tipi ta' ditti.
- (21) B'mod simili, ir-rapport tal-Kummissjoni COM(2016) 510³⁰ wera li r-rekwiżiti dwar id-differiment u l-ħlas fi strumenti stabbiliti fid-Direttiva 2013/36/UE ma humiex adatti għal ditti tal-investment żgħar u mhux kumplessi jew għal persunal b'livelli baxxi ta' remunerazzjoni varjabbli. Kriterji ċari, konsistenti u armonizzati għall-identifikazzjoni ta' ditti tal-investment u ta' individwi eżentati minn dawk ir-rekwiżiti huma neċessarji biex tiġi żgurata konverġenza supervizorja, u biex jiġu ggarantiti kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni. Fl-istess ħin, tajjeb li madankollu tkun offruta ċerta flessibbiltà għall-awtoritajiet kompetenti sabiex ikunu jistgħu jadottaw approċċ aktar strett meta jqisu li dak ikun neċessarju.
- (22) Huwa wkoll xieraq li tiġi offruta ċerta flessibbiltà lid-ditti tal-investment fil-mod li bih jużaw strumenti mhux fi flus meta jħallsu remunerazzjoni varjabbli, dment li t-tali strumenti jkunu effikaċi fl-ilhuq tal-oġġettiv ta' allinjament tal-interess tal-persunal mal-interess ta' diversi partijiet ikkonċernati, bħall-azzjonisti u l-kredituri, u jikkontribwixxu għall-allinjament tar-remunerazzjoni varjabbli mal-profil tar-riskju tad-ditta tal-investment.
- (23) Id-dhul tad-ditti tal-investment fil-forma ta' tariffi, ta' kummissjonijiet u ta' introjtu ieħor b'rabta mal-forniment ta' servizzi ta' investment differenti hu ferm volatili. Il-limitazzjoni tal-komponent varjabbli tar-remunerazzjoni għal porzjon tal-komponent fiss tar-remunerazzjoni tkun taffettwa l-ħila tad-ditta li tnaqqas ir-remunerazzjoni fi żminijiet ta' dhul imnaqqsa u tista' twassal għal zieda fil-baži ta' spejjeż fissi tad-ditta, li jistgħu joħolqu riskji għall-ħila tad-ditta li tkampa matul tnaqqis fir-ritmu ekonomiku jew tnaqqis fid-dhul. Biex jiġu evitati dawk ir-riskji, jenhtieg li ma jiġix impost proporzjon massimu wiehed bejn l-elementi varjabbli u fissi tar-remunerazzjoni fuq id-ditti mhux sistemici tal-investment. Minflok, jenhtieg li dawk id-ditti tal-investment jistabbilixxu proporzjonijiet xierqa huma stess.
- (24) Bħala tweġiba għad-domanda dejjem akbar mill-pubbliku għal trasparenza fiskali u biex tiġi promossa r-responsabbiltà soċjali korporattiva tad-ditti tal-investment, xieraq li d-ditti tal-investment ikunu obbligati jiddivulgaw ċerta informazzjoni,

³⁰ Rapport mill-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill, Valutazzjoni tar-regoli ta' remunerazzjoni skont id-Direttiva 2013/36/UE u r-Regolament (UE) Nru 575/2013 (COM(2016) 510 final).

inkluża informazzjoni dwar il-profitti li jagħmlu, it-taxxi li hallsu u kwalunkwe sussidju pubbliku li rċivew.

- (25) Sabiex jiġu indirizzati r-riskji fil-livell ta' grupp tad-ditti tal-investment biss, jenhtieg li l-metodu ta' konsolidazzjoni prudenzjali stipulat fir-Regolament (UE) Nru 575/2013, fil-każ ta' gruppi ta' ditti tal-investment biss jiġi sostitwit minn test tal-kapital tal-grupp. Madankollu, jenhtieg li d-determinazzjoni tas-supervizur tal-grupp tkun ibbażata fuq l-istess principji li japplikaw fil-każ ta' supervizjoni fuq bażi konsolidata. Biex tiġi żgurata kooperazzjoni xierqa, elementi ċentrali tal-miżuri ta' koordinazzjoni, u b'mod partikolari, rekwiżiti ta' informazzjoni f'sitwazzjonijiet ta' emergenza jew f'arrangamenti ta' kooperazzjoni u ta' koordinazzjoni jenhtieg li jkunu simili għall-elementi ċentrali ta' koordinazzjoni applikabbli fil-kuntest ta' gabra unika tar-regoli għall-istituzzjonijiet ta' kreditu.
- (26) Min-naħa l-oħra, jenhtieg li l-Kummissjoni tkun tista' tissottometti rakkomandazzjonijiet lill-Kunsill għan-negozjar ta' ftehimiet bejn l-Unjoni u pajjiżi terzi għall-eżerċizzju prattiku tas-supervizjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp għad-ditti tal-investment, li l-intrapriżi prinċipali tagħhom ikunu stabbiliti f'pajjiżi terzi, u għal ditti tal-investment li joperaw f'pajjiżi terzi li l-intrapriżi prinċipali tagħhom ikunu stabbiliti fl-Unjoni. Min-naħa l-oħra, jenhtieg li l-Istati Membri u l-EBA jkunu jistgħu wkoll jistabbilixxu arrangamenti amministrattivi ma' pajjiżi terzi għat-twettiq tal-kompiti supervizorji tagħhom.
- (27) Sabiex tiġi żgurata ċ-ċertezza legali u jiġu evitati dupplikazzjonijiet bejn il-qafas prudenzjali preżenti applikabbli kemm għall-istituzzjonijiet ta' kreditu kif ukoll għad-ditti tal-investment u din id-Direttiva, ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE qeghdin jiġu emendati sabiex id-ditti tal-investment jitnehhew mill-kamp ta' applikazzjoni tagħhom. Madankollu, ditti tal-investment li jkunu parti minn grupp bankarju jenhtieg li jibqgħu sugġetti għal dawk id-dispożizzjonijiet fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE li jkunu relevanti għall-grupp bankarju, bħal ma huma d-dispożizzjonijiet dwar l-impriza prinċipali tal-UE intermedjarja li ssir referenza għaliha fl-[Artikolu 21b] tad-Direttiva 2013/36/UE u għar-regoli dwar il-konsolidazzjoni prudenzjali imfissra fil-Kapitolu 2 tat-Titolu 2 tal-Ewwel Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.
- (28) Hemm bżonn li jiġu speċifikati l-passi li jridu jieħdu l-intrapriżi biex jivverifikaw jekk jaqgħux taħt id-definizzjoni ta' istituzzjoni ta' kreditu kif stipulata fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u, għalhekk, ikollhom jiksbu awtorizzazzjoni bħala istituzzjoni ta' kreditu. Peress li ċerti ditti tal-investment diġà jwettqu l-attivitajiet imsemmija fil-punti (3) sa (6) tat-Taqsima A tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, huwa wkoll neċessarju li tiġi żgurata ċ-ċarezza dwar il-kontinwità ta' kwalunkwe awtorizzazzjoni mogħtija għal dawk l-attivitajiet.
- (29) Biex tiġi żgurata supervizjoni effettiva, importanti li l-imprizi li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 japplikaw għal awtorizzazzjoni bħala istituzzjoni ta' kreditu. Jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti għalhekk ikollhom il-possibbiltà li japplikaw sanzjonijiet lil imprizi li ma japplikawx għal dik l-awtorizzazzjoni.
- (30) L-emenda għad-definizzjoni ta' "istituzzjoni ta' kreditu" fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 bir-Regolament [Regolament (UE)---/---[IFR]] tista', mad-dhul fis-seħh tagħha, tkopri ditti tal-investment li diġà jkunu qeghdin joperaw fuq il-baży ta' awtorizzazzjoni mahruġa f'konformità mad-Direttiva 2014/65/UE. Jenhtieg li dawk l-imprizi jithallew ikomplu joperaw bl-awtorizzazzjoni tagħhom bħala ditti tal-

investment sakemm tinghata l-awtorizzazzjoni ta' istituzzjoni ta' kreditu. Jenhtieg li dawk id-ditti tal-investment jissottomettu applikazzjoni ghal awtorizzazzjoni bhala istituzzjoni ta' kreditu sa mhux aktar tard minn meta l-medja tal-assi totali ta' kull xahar taghhom taqbez kwalunkwe wiehed mil-livelli limitu stabbiliti fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 fuq perjodu ta' tnax-il xahar konsekuttivi. Meta ditta tal-investment teccedi kwalunkwe wiehed mil-livelli limitu stabbiliti fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 mid-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva, jenhtieg li l-medja tal-assi totali taghha ta' kull xahar tigi kkalkolata b'kunsiderazzjoni tat-tnax-il xahar konsekuttivi li jipprecedu dik id-data. Jenhtieg li dawk id-ditti tal-investment japplikaw ghal awtorizzazzjoni bhala istituzzjoni ta' kreditu fi zmien sena u jum wara d-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva.

- (31) L-emenda ghad-definizzjoni ta' "istituzzjoni ta' kreditu" fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 bir-Regolament [Regolament (UE)---/---[IFR]] tista', wkoll taffettwa imprizi li digà jkunu applikaw ghal awtorizzazzjoni bhala ditti tal-investment skont id-Direttiva 2014/65/UE u li ghalihom tkun ghadha pendent i-applikazzjoni. Jenhtieg li t-tali applikazzjonijiet jigu ttrasferiti lill-awtoritajiet kompetenti skont id-Direttiva 2013/36/UE u li jigu ttrattati f'konformità mad-dispożizzjonijiet tal-awtorizzazzjoni stabbiliti f'dik id-Direttiva jekk l-assi totali previsti tal-impriza jilhqu kwalunkwe wiehed mil-livelli limitu stabbiliti fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.
- (32) Minbarra r-rekwiziti speċifiċi stabbiliti fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 ukoll jenhtieg li jkunu soġġetti ghar-rekwiziti kollha ghall-aċċess ghall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu stabbiliti fit-Titolu III tad-Direttiva 2013/36/UE, inklużi d-dispożizzjonijiet dwar l-irtirar tal-awtorizzazzjoni f'konformità mal-Artikolu 18 ta' dik id-Direttiva. Jenhtieg madankollu li l-Artikolu 18 ta' dik id-Direttiva jigi emendat sabiex jigi zgurat li l-awtoritajiet kompetenti jkunu wkoll jistgħu jirtiraw l-awtorizzazzjoni mogħtija lil istituzzjoni ta' kreditu meta dik l-istituzzjoni ta' kreditu tuża l-awtorizzazzjoni taghha esklussivament sabiex tidhol f'attivitajiet li ssir referenza ghalihom fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u, ghal perjodu ta' hames (5) snin konsekuttivi, jkollha assi medji totali li jkunu anqas mil-limiti stabbiliti f'dak l-Artikolu 4(1)(1)(b).
- (33) Skont l-Artikolu 39 tad-Direttiva 2014/65/UE, ditti minn pajjizi terzi li jipprovdu servizzi finanzjarji fl-UE huma soġġetti ghal regimi nazzjonali li jistgħu jirrekjedu l-istabbiliment ta' fergħa fi Stat Membru. Sabiex jigu ffaċilitati l-monitoraġġ u l-evalwazzjoni regolari tal-attivitajiet imwettqa minn ditti minn pajjizi terzi permezz ta' fergħat fl-Unjoni, jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti jkunu infurmati dwar l-iskala u l-ambitu tas-servizzi u l-attivitajiet imwettqa permezz tal-fergħat fit-territorju taghhom.
- (34) L-EBA, f'kooperazzjoni mal-ESMA, harġet rapport ibbażat fuq analizi ta' sfond, ġbir ta' data u konsultazzjoni dettaljati ghal regim prudenzjali ppersonalizzat ghad-ditti mhux sistemici kollha tal-investment li jservi bhala l-baži ghall-qafas prudenzjali rivedut ghad-ditti tal-investment.
- (35) Biex tiżgura l-applikazzjoni armonizzata ta' din id-Direttiva, jenhtieg li l-EBA tigi inkarigata bl-abbozzar ta' standards tekniċi biex tispeċifika l-informazzjoni li jenhtieg li l-awtoritajiet fil-pajjizi tad-domicilju u ospitanti jiskambjaw fil-kuntest tas-supervizjoni, sabiex jigi stabbilit kif id-ditti tal-investment jevalwaw id-daqs tal-attivitajiet taghhom ghall-finijiet tar-rekwiziti ta' governanza interna u b'mod

partikolari biex jevalwaw jekk jikkostitwixxux ditta żgħira u mhux interkonnessa, Jenhtieg li l-istandards tekniċi jispeċifikaw ukoll liema membri tal-persunal ikollhom impatt materjali fuq il-profil ta' riskju ta' ditti għall-iskopijiet ta' dispożizzjonijiet ta' remunerazzjoni, u jispeċifikaw l-istrumenti addizzjonali tal-Grad 1 u Grad 2 li jikkwalifikaw bħala remunerazzjoni varjabbli. Fl-aħħar nett, jenhtieg li l-istandards tekniċi jispeċifikaw l-elementi għall-valutazzjoni tal-ambitu tal-applikazzjoni ta' rekwiżiti dwar il-governanza interna, it-trasparenza, it-trattament tar-riskji u r-remunerazzjoni, l-applikazzjoni ta' rekwiżiti addizzjonali ta' kapital mill-awtoritajiet kompetenti, u l-funzjonament ta' kulleġġi superviżorji.

- (36) Biex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi ta' din id-Direttiva u biex jitqiesu l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, jenhtieg li s-setgħa li tadotta atti skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea tiġi ddelegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-ispeċifikazzjoni ulterjuri tad-definizzjonijiet f'din id-Direttiva, tal-valutazzjonijiet tal-kapital intern u tar-riskju tad-ditti tal-investment, u tas-setgħat ta' rieżami u ta' evalwazzjoni superviżorji tal-awtoritajiet kompetenti. Hi ta' importanza partikolari li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa matul il-ħidma ta' thejjija tagħha, anke fil-livell ta' esperti, u li daww il-konsultazzjonijiet jitwettqu f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali dwar it-Tfassil Aħjar tal-Liġijiet tat-13 ta' April 2016. B'mod partikolari, biex tiġi żgurata parteċipazzjoni ugwali fit-thejjija tal-atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess hin bħall-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti tagħhom ikollhom aċċess sistematiku għal-laqgħat tal-gruppi ta' esperti tal-Kummissjoni li jittrattaw it-thejjija ta' atti delegati.
- (37) Biex jiġu żgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' din id-Direttiva, u b'mod partikolari fir-rigward tal-adozzjoni tal-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni abbozzati mill-EBA rigward ir-rekwiżiti għall-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti, u biex jitqiesu l-iżviluppi fl-oqsma ekonomiċi u monetarji, fir-rigward tal-livelli ta' rekwiżiti kapitali inizjali għad-ditti tal-investment, jenhtieg li l-Kummissjoni tingħata setgħat ta' implimentazzjoni. Jenhtieg li daww il-poteri jiġu eżerċitati skont ir-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³¹.
- (38) Peress li l-oġettivi ta' din id-Direttiva, jiġifieri li twaqqaf qafas prudenzjali effettiv u proporzjonat biex jiġi żgurat li d-ditti tal-investment awtorizzati biex joperaw fi hdan l-Unjoni joperaw fuq bazi finanzjarjament solida u huma ġestiti b'mod ordnat inkluż fl-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stipulat fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju tal-proporzjonalità kif stabbilit f'dak l-Artikolu, din id-Direttiva ma tmurx lil hinn minn dak li hu neċessarju biex tilhaq daww l-oġettivi.
- (39) Skont id-Dikjarazzjoni Politika Kongunta tat-28 ta' Settembru 2011 tal-Istati Membri u l-Kummissjoni dwar id-dokumenti ta' spjegazzjoni³², l-Istati Membri ntrabtu li, f'każijiet iġġustifikati, jakkumpanjaw in-notifika tal-miżuri ta' traspożizzjoni tagħhom b'dokument wieħed jew aktar li jispegaw ir-relazzjoni bejn il-komponenti

³¹ Ir-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-prinċipji ġenerali dwar il-modalitajiet ta' kontroll mill-Istati Membri tal-eżerċizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni (GU L 55, 28.2.2011, p. 13).

³² ĠU C 369, 17.12.2011, p. 14.

ta' direttiva u l-partijiet korrispondenti tal-istrumenti ta' traspożizzjoni nazzjonali. Fir-rigward ta' din id-Direttiva, il-leġislatur iqis li t-trażmissjoni ta' dawn id-dokumenti hi ġġustifikata.

ADOTTAW DIN ID-DIRETTIVA:

TITOLU I

SUGĠETT, KAMP TA' APPLIKAZZJONI U DEFINIZZJONIJIET

Artikolu 1

Suġġett

Din id-Direttiva tistabbilixxi regoli dwar:

- (a) il-kapital inizjali tad-ditti tal-investment;
- (b) is-setgħat superviżorji u l-ġhodod għas-superviżjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment mill-awtoritajiet kompetenti;
- (c) is-superviżjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment mill-awtoritajiet kompetenti b'mod li jkun konsistenti mar-regoli stabbiliti fir-[Regolament(UE) ---/----[IFR];
- (d) ir-rekwiziti ta' pubblikazzjoni għall-awtoritajiet kompetenti fil-qasam tas-superviżjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment.

Artikolu 2

Kamp ta' applikazzjoni

1. Din id-Direttiva għandha tapplika għal ditti tal-investment awtorizzati u superviżati skont id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³³.

Artikolu 3

Definizzjonijiet

1. Għall-fini ta' din id-Direttiva, għandhom japplikaw dawn id-definizzjonijiet:
 - (1) “impriza ta' servizzi ancillari” tfisser impriza ta' servizzi ancillari kif definita fl-Artikolu 4(1)(18) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (2) “awtorizzazzjoni” tfisser awtorizzazzjoni ta' ditta tal-investment f'konformità mat-**Titolu II** tad-Direttiva 2014/65/UE;
 - (3) “fergħa” tfisser fergħa kif definita fl-Artikolu 4(1)(30) tad-Direttiva 2014/65/UE;

³³ Id-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).

- (4) “rbit mill-qrib” tfisser irbit mill-qrib kif definit fl-Artikolu 4(1)(35) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (5) “awtorità kompetenti” tfisser awtorità pubblika jew korp pubbliku ta' Stat Membru li jkunu ufficjalment rikonnoxxuti u moghtija s-setgha mid-dritt nazżjonali biex jissorveljaw ditti tal-investment f'konformità ma' din id-Direttiva, bhala parti mis-sistema supervizorja mhaddma f'dak l-Istat Membru;
- (6) “negożjanti tal-komoditajiet” tfisser negożjanti tal-komoditajiet kif definiti fl-Artikolu 4(1)(145) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (7) “kontroll” tfisser ir-relazzjoni bejn impriża prinċipali u sussidjarja, kif deskritta fl-Artikolu 22 tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁴, jew fl-istandards kontabilistiċi li għalihom tkun soġġetta ditta tal-investment skont ir-Regolament (KE) Nru 1606/2002³⁵, jew relazzjoni simili bejn kwalunkwe persuna fiżika jew ġuridika u impriża;
- (8) “konformità mat-test tal-kapital ta' grupp” tfisser il-konformità mar-rekwiżiti tal-Artikolu 7 tar-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR] mill-impriża prinċipali fi grupp ta' ditti tal-investment;
- (9) “istituzzjonijiet ta' kreditu” tfisser istituzzjoni ta' kreditu kif definita fl-Artikolu 4(1)(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (10) “derivattivi” tfisser derivattivi kif definiti fl-Artikolu 2(1)(29) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014³⁶;
- (11) “istituzzjoni finanzjarja” tfisser istituzzjoni finanzjarja kif definita fl-Artikolu 4(1)(13) tar-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR];
- (12) “grupp” tfisser grupp kif definit fl-Artikolu 2(11) tad-Direttiva 2013/34/KE;
- (13) “supervizur tal-grupp” tfisser awtorità kompetenti responsabbli għas-supervizjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp ta' ditti tal-investment prinċipali tal-Unjoni kkontrollat minn kumpaniji azzjonarji ta' investment prinċipali tal-Unjoni jew kumpaniji azzjonarji finanzjarji mħallta prinċipali tal-Unjoni;
- (14) “Stat Membru tad-domicilju” tfisser Stat Membru tad-domicilju kif definit fl-Artikolu 4(1)(55)(a) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (15) “Stat Membru ospitanti” tfisser Stat Membru ospitanti kif definit fl-Artikolu 4(1)(56) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (16) “kapital inizjali” tfisser il-kapital li hu meħtieġ għall-finijiet tal-awtorizzazzjoni ta' ditta tal-investment;
- (17) “ditta tal-investment” tfisser ditta tal-investment kif definita fl-Artikolu 4(1)(1) tad-Direttiva 2014/65/UE;

³⁴ Id-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' intrapriżi, li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).

³⁵ Ir-Regolament (KE) Nru 1606/2002 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19 ta' Lulju 2002 rigward l-applikazzjoni ta' standards internazzjonali tal-kontabilità (ĠU L 243, 11.9.2002, p. 1).

³⁶ Ir-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).

- (18) “grupp ta’ ditti tal-investment” tfisser grupp ta’ ditti tal-investment kif definit fl-Artikolu 4(1)(23) tar-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR];
- (19) “kumpanija azzjonarja ta’ investment” tfisser kumpanija azzjonarja ta’ investment kif definita fl-Artikolu 4(1)(21) tar-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR];
- (20) “servizzi u attivitajiet ta’ investment” tfisser servizzi u attivitajiet ta’ investment kif definiti fl-Artikolu 4(1)(2) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (21) “korp manigerjali” tfisser korp manigerjali kif definit fl-Artikolu 4(1)(36) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (22) “korp manigerjali fil-funzjoni supervizorja tiegħu” tfisser il-korp manigerjali li jaġixxi fir-rwol tiegħu ta’ sorveljanza u ta’ monitoraġġ tat-teħid ta’ deċiżjonijiet manigerjali;
- (23) “kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta” tfisser kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta kif definita fl-Artikolu 2(15) tad-Direttiva 2002/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁷;
- (24) “manigment superjuri” tfisser manigment superjuri kif definit fl-Artikolu 4(1)(37) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (25) “impriza prinċipali” tfisser impriza prinċipali kif definita fl-Artikolu 4(1)(32) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (26) “sussidjarja” tfisser sussidjarja kif definita fl-Artikolu 4(1)(33) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (27) “riskju sistemiku” tfisser riskju sistemiku kif definit fl-Artikolu 3(1)(10) tad-Direttiva 2013/36/UE;
- (28) “ditta tal-investment prinċipali tal-Unjoni” tfisser ditta tal-investment prinċipali tal-Unjoni kif definita fl-Artikolu 4(1)(49) tar-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR];
- (29) “kumpanija azzjonarja ta’ investment prinċipali tal-Unjoni” tfisser kumpanija azzjonarja ta’ investment prinċipali tal-Unjoni kif definita fl-Artikolu 4(1)(50) tar-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR];
- (30) “kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta omm tal-Unjoni” tfisser kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta omm tal-Unjoni kif definita fl-Artikolu 4(1)(51) tar-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR];
2. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 54 biex tiċċara:
- (a) id-definizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 biex tiżgura l-applikazzjoni uniformi ta’ din id-Direttiva;
- (b) id-definizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 biex, fl-applikazzjoni ta’ din id-Direttiva, tingħata kunsiderazzjoni lill-iżviluppi fis-swieq finanzjarji.

³⁷ Id-Direttiva 2002/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta’ Diċembru 2002 dwar is-supervizjoni supplementari ta’ istituzzjonijiet ta’ kreditu dwar intrapriżi ta’ assigurazzjoni u ditti tal-investment f’konglomerat finanzjarju u li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 73/239/KEE, 79/267/KEE, 92/49/KEE, 92/96/KEE, 93/6/KEE u 93/22/KEE, u d-Direttivi 98/78/KE u 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (GU L 035, 11.2.2003, p. 1).

TITOLU II

AWTORITAJIET KOMPETENTI

Artikolu 4

In-nomina u s-setgħat tal-awtoritajiet kompetenti

1. L-Istati Membri għandhom jaħtru awtorità kompetenti waħda jew aktar biex twettaq il-funzjonijiet u d-dmirijiet previsti f'din id-Direttiva. L-Istati Membri għandhom jinformat lill-Kummissjoni u lill-EBA dwar din id-deżinjazzjoni, u meta jkun hemm aktar minn awtorità kompetenti waħda, dwar il-funzjonijiet u d-dmirijiet ta' kull awtorità kompetenti.
2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jissorveljaw l-attivitajiet tad-ditti tal-investment, u meta applikabbli, ta' kumpaniji azzjonarji ta' investment u ta' kumpaniji azzjonarji finanzjarji mħallta, biex jivvalutaw il-konformità mar-rekwiżiti ta' din id-Direttiva u tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].
3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat neċessarji, inkluża s-setgħa li jwettqu verifiki fuq il-post f'konformità mal-Artikolu 12, biex jiksbu l-informazzjoni meħtieġa biex jivvalutaw il-konformità tad-ditti tal-investment u, fejn applikabbli, tal-kumpaniji azzjonarji ta' investment u tal-kumpaniji azzjonarji finanzjarji mħallta, mar-rekwiżiti ta' din id-Direttiva u tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR], u biex jinvestigaw il-ksur possibbli ta' dawk ir-rekwiżiti.
4. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom il-ħila esperta, ir-riżorsi, il-kapaċità operazzjonali, is-setgħat kollha u l-indipendenza meħtieġa sabiex iwettqu l-funzjonijiet relatati mas-supervizzjoni prudenzjali, l-investigazzjoni u l-penali stabbiliti f'din id-Direttiva.
5. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lid-ditti tal-investment jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom bl-informazzjoni neċessarja kollha għall-valutazzjoni tal-konformità tad-ditti tal-investment mar-regoli nazzjonali li jittrasponu din id-Direttiva u l-konformità mar-[Regolament (UE) ---/---[IFR]. Il-mekkaniżmi ta' kontroll intern u l-proċeduri amministrattivi u kontabilistiċi tad-ditti tal-investment għandhom jippermettu lill-awtoritajiet kompetenti jivverifikaw il-konformità tagħhom ma' dawk ir-regoli f'kull hin.
6. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment jirreġistraw it-transazzjonijiet tagħhom kollha u jiddokumentaw is-sistemi u l-proċessi, li jkunu soġġetti għal din id-Direttiva u r-Regolament (UE) ---/---[IFR] b'tali mod li l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jevalwaw il-konformità mar-regoli nazzjonali li jittrasponu din id-Direttiva u l-konformità mar-[Regolament (UE) ---/---[IFR] f'kull waqt.

Artikolu 5

Kooperazzjoni fi ħdan Stat Membru

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkooperaw mill-qrib mal-awtoritajiet kompetenti jew mal-korpi responsabbli fl-Istat Membru tagħhom għas-superviżjoni tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tal-istituzzjonijiet finanzjarji. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lil dawk l-awtoritajiet kompetenti u dawk l-awtoritajiet pubbliċi biex jiskambjaw kwalunwke informazzjoni li tkun essenzjali jew rilevanti għall-eżerċizzju tal-funzjonijiet u tad-dmirijiet tagħhom.
2. L-awtoritajiet kompetenti li huma differenti minn dawk iddeżinjati f'konformità mal-Artikolu 67 tad-Direttiva 2014/65/UE għandhom jistabbilixxu mekkanizmu għall-kooperazzjoni ma' dawk l-awtoritajiet, u għall-iskambju tal-informazzjoni kollha li hi rilevanti għall-eżerċizzju tal-funzjonijiet u tad-dmirijiet rispettivi tagħhom.

Artikolu 6

Kooperazzjoni mas-Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja

Waqt il-qadi ta' dmirijiethom, l-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu l-konvergenza tal-istrumenti superviżorji u l-prattika superviżorja fl-applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet legali adottati skont din id-Direttiva u r-[Regolament (UE) ---/---[IFR].

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li:

- (a) l-awtoritajiet kompetenti, bhala partijiet għas-SESF, jikkooperaw b'fiduċja u b'rispett reċiproku sħiħ, b'mod partikolari huma u jiżguraw iċ-ċirkolazzjoni ta' informazzjoni adatta u affidabbli bejnhom u bejn partijiet oħrajn għas-SESF;
- (b) l-awtoritajiet kompetenti jiehdu sehem fl-attivitajiet tal-EBA u, kif xieraq, fil-kulleġġi tas-superviżuri msemmija fl-Artikolu 44 u fl-Artikolu 116 tad-Direttiva 2013/36/UE;
- (c) l-awtoritajiet kompetenti jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw mal-linji gwida u r-rakkomandazzjonijiet maħruġa mill-EBA skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁸ u li jwieġbu għall-avviżi u għar-rakkomandazzjonijiet maħruġa mill-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁹;
- (d) l-awtoritajiet kompetenti jikkooperaw mill-qrib mal-BERS;
- (e) il-kompiti u s-setgħat mogħtija lill-awtoritajiet kompetenti ma jimpedixxux it-twettiq tad-dmirijiet ta' dawk l-awtoritajiet kompetenti bhala membri tal-EBA, jew tal-BERS, jew skont din id-Direttiva u skont ir-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR].

Artikolu 7

Id-dimensjoni tal-Unjoni tas-superviżjoni

³⁸ Ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Bankarja Ewropea) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/78/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 12).

³⁹ Ir-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 dwar is-sorveljanza makroprudenzjali tal-Unjoni tas-sistema finanzjarja u li jistabbilixxi Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 1).

L-awtoritajiet kompetenti f'kull wiehed mill-Istati Membri għandhom, fl-eżerċizzju tad-dmirijiet ġenerali tagħhom, jikkunsidraw debitament l-impatt potenzjali tad-deċiżjonijiet tagħhom fuq l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fl-Istati Membri l-oħra kkonċernati u, b'mod partikolari, f'sitwazzjonijiet ta' emerġenza, abbażi tal-informazzjoni disponibbli fiż-żmien rilevanti.

TITOLU III KAPITAL INIZJALI

Artikolu 8 Kapital inizjali

1. Il-kapital inizjali ta' ditta tal-investment meħtieġ skont l-Artikolu 15 tad-Direttiva 2014/65/UE għall-awtorizzazzjoni biex tipprovdi s-servizzi ta' investment jew twettaq l-attivitajiet ta' investment elenkati fil-punti (3), (6), (8) jew (9) tat-Taqsima A tal-Anness I għad-Direttiva 2014/65/UE għandu jkun ta' EUR 750 000.
2. Il-kapital inizjali ta' ditta tal-investment meħtieġ skont l-Artikolu 15 tad-Direttiva 2014/65/UE għall-awtorizzazzjoni biex tipprovdi s-servizzi ta' investment jew twettaq l-attivitajiet ta' investment elenkati fil-punti (1), (2), (4), (5), jew (7) tat-Taqsima A tal-Anness I għad-Direttiva 2014/65/UE u li ma tkunx awtorizzata żżomm flus tal-klijenti jew titoli li jappartjenu għall-klijenti tagħha għandu jkun ta' EUR 75 000.
3. Il-kapital inizjali ta' ditta tal-investment meħtieġ skont l-Artikolu 15 tad-Direttiva 2014/65/UE għal ditti tal-investment oħra għajr dawk imsemmija fil-paragrafi 1 u 2 għandu jkun ta' EUR 150 000.
4. Permezz ta' atti ta' implimentazzjoni, il-Kummissjoni għandha taggorna l-ammont ta' kapital inizjali msemmi fil-paragrafi 1 sa 3 ta' dan l-Artikolu biex jitqiesu l-iżviluppi fl-oqsma ekonomiċi u monetarji. Dawk l-atti ta' implimentazzjoni għandhom jiġu adottati skont il-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 56(2).

Artikolu 9 Kompożizzjoni tal-kapital inizjali

Il-kapital inizjali ta' ditta tal-investment għandu jikkonsisti f'entrata waħda jew aktar minn dawk imsemmija fl-Artikolu 9 tar-Regolament (UE) ---/---[IFR].

TITOLU IV SUPERVIŻJONI PRUDENZJALI

KAPITOLU 1 Prinċipji tas-superviżjoni prudenzjali

TAQSIMA 1 KOMPETENZI U DMIRIJET TAL-ISTATI MEMBRI TAD-DOMICILJU U TA' DAWK OSPITANTI

Artikolu 10

Kompetenzi tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju

Is-superviżjoni prudenzjali ta' ditta tal-investment għandha tkun ir-responsabbiltà tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri tad-domicilju, mingħajr preġudizzju għal dawk id-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva li jaġħtu r-responsabbiltà lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.

Artikolu 11

Kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri differenti

1. L-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri differenti għandhom jikkooperaw mill-qrib għall-finijiet tad-dmirijiet tagħhom skont din id-Direttiva u r-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR], b'mod partikolari billi jiskambjaw informazzjoni dwar ditti tal-investment mingħajr dewmien, inklużi dawn li ġejjin:
 - (a) informazzjoni dwar l-istruttura manigerjali u tas-sjeda tad-ditta tal-investment;
 - (b) informazzjoni dwar il-konformità mar-rekwiżiti kapitali mid-ditta tal-investment;
 - (c) informazzjoni dwar ir-riskju tal-konċentrazzjoni u l-likwidità tad-ditta tal-investment;
 - (d) informazzjoni dwar il-proċeduri amministrattivi u kontabilistiċi u l-mekkaniżmi ta' kontroll intern tad-ditta tal-investment;
 - (e) kwalunkwe fattur rilevanti ieħor li jista' jinfluwenza r-riskju maħluq mid-ditta tal-investment.
2. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju għandhom jipprovdu minnufih lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti bi kwalunkwe informazzjoni u sejba dwar il-problemi u r-riskji potenzjali maħluqa minn ditta tal-investment għall-protezzjoni tal-klijenti jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fl-Istat Membru ospitanti li jkunu identifikaw meta ssorveljaw l-attivitajiet ta' ditta tal-investment.
3. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju għandhom jaġixxu fuq l-informazzjoni pprovduta mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti billi jieħdu l-mizuri neċessarji kollha biex jevitaw jew jirrimedjaw il-problemi u r-riskji

potenzjali kif msemija fil-paragrafu 2. Fuq talba, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju għandhom jispjegaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti kif ikunu kkunsidraw l-informazzjoni u s-sejbiet ipprovduti mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.

4. Meta, wara l-komunikazzjoni tal-informazzjoni u tas-sejbiet imsemija fil-paragrafu 2, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jikkunsidraw li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju ma jkunux hađu l-miżuri neċessarji msemija fil-paragrafu 3, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jistgħu, wara li jkun informaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju u lill-EBA, jieħdu l-miżuri xierqa biex jipproteġu lill-klijenti li lilhom huma pprovduti s-servizzi u biex jipproteġu l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja.
5. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju li ma jaqblux mal-miżuri tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jistgħu jirrifere l-kwistjoni lill-EBA, li għandha taġixxi f'konformità mal-proċedura stabbilita fl-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010. Meta l-EBA taġixxi f'konformità ma' dak l-Artikolu, hi għandha tadotta d-deċiżjoni tagħha fi żmien xahar.
6. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika r-rekwiżiti għat-tip u għan-natura tal-informazzjoni msemija fil-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu.
Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.
7. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabilixxi formoli, mudelli u proċeduri standard għar-rekwiżiti ta' skambju ta' informazzjoni li x'aktarx li jiffaċilitaw is-supervizzjoni tad-ditti tal-investment.
Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.
8. L-EBA għandha tissottometti l-abbozz ta' standards tekniċi msemmi fil-paragrafi 6 u 7 lill-Kummissjoni sa [*disa' xhur mid-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva*].

Artikolu 12

Verifiki u spezzjonar fuq il-post ta' fergħat stabbiliti fi Stat Membru ieħor

1. L-Istati Membri ospitanti għandhom jipprovdu li, meta ditta tal-investment awtorizzata fi Stat Membru ieħor twettaq l-attivitajiet tagħha permezz ta' fergħa, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju jistgħu, wara li jkunu informaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti, iwettqu verifiki fuq il-post tal-informazzjoni msemija fl-Artikolu 11(1).
2. Għal finijiet superviżorji u meta jqisu li dan hu rilevanti għal raġunijiet ta' stabbiltà tas-sistema finanzjarja fl-Istat Membru ospitanti, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandu jkollhom is-setgħa li jwettqu, fuq bażi ta' każ b'każ, verifiki fuq il-post u spezzjonijiet tal-attivitajiet imwettqa mill-fergħat tad-ditti tal-investment fit-territorju tagħhom u jitolbu informazzjoni mingħand fergħa dwar l-attivitajiet tagħha.

Qabel ma jsiru dawk il-verifiki u l-ispezzjonijiet, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandhom jikkonsultaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju.

Wara t-tlestija ta' dawk il-verifiki u l-ispezzjonijiet, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandhom jikkomunikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju l-informazzjoni li tkun rilevanti għall-valutazzjoni tar-riskju tal-istituzzjoni tad-ditta tal-investment ikkoncernata.

TAQSIMA 2

SEGRETEZZA PROFESSIONALI U RAPPORTAR

Artikolu 13

Segretezza professjonali u skambju ta' informazzjoni kunfidenzjali

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti u l-persuni kollha assoċjati ma' dawk l-awtoritajiet, inklużi l-persuni msemmija fl-Artikolu 76(1) tad-Direttiva 2014/65/UE, huma marbuta bl-obbligu ta' segretezza professjonali għall-finijiet ta' din id-Direttiva u r-[Regolament (UE) ---/---[IFR].

Informazzjoni kunfidenzjali li tali awtoritajiet u persuni jirċievu matul it-tweġġ tad-dmirijiet tagħhom tista' tiġi żvelata biss f'forma sommarja jew aggregata, dment li d-ditti tal-investment individwali jew il-persuni ma jkunux jistgħu jiġu identifikati, bla preġudizzju għall-każijiet koperti bid-dritt kriminali.

Meta ditta tal-investment tkun giet iddikjarata falluta jew tkun qed tiġi stralċata b'mod obligatorju, informazzjoni kunfidenzjali li ma tikkoncernax partijiet terzi tista' tiġi ddivulgata fi proċeduri ċivili jew kummerċjali meta dan ikun meħtieġ għat-tweġġ ta' dawk il-proċeduri.
2. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jużaw biss l-informazzjoni kunfidenzjali miġbura, skambjata jew trażmessa skont din id-Direttiva u r-[Regolament (UE) ---/---[IFR] għall-fini ta' tweġġ ta' dmirijiet, u b'mod partikolari għall-finijiet li ġejjin:
 - (a) il-monitoraġġ tar-regoli prudenzjali stabbiliti f'din id-Direttiva u fir-[Regolament (UE) ---/---[IFR];
 - (b) l-impożizzjoni ta' sanzjonijiet;
 - (c) f'appelli amministrattivi kontra deċiżjonijiet tal-awtoritajiet kompetenti;
 - (d) fi proċeduri tal-qorti mnedija permezz tal-Artikolu 21.
3. Persuni jew korpi fiżiċi u ġuridiċi, għajr awtoritajiet kompetenti, li jirċievu informazzjoni kunfidenzjali skont din id-Direttiva u r-[Regolament (UE) ---/---[IFR] għandhom jużaw dik l-informazzjoni biss għall-finijiet li għalihom l-awtorità kompetenti tipprovdiha b'mod espliċitu jew f'konformità mad-dritt nazzjonali.
4. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jiskambjaw informazzjoni kunfidenzjali għall-finijiet tal-paragrafu 2, jistgħu jiddikjaraw b'mod espliċitu kif dik l-informazzjoni għandha tiġi ttrattata u jistgħu jirrestringu b'mod espliċitu kwalunwke trażmissjoni ulterjuri ta' dik l-informazzjoni.
5. L-obbligu msemmi fil-paragrafu 1 m'għandux jipprevjeni lill-awtoritajiet kompetenti milli jibagħtu informazzjoni kunfidenzjali lill-Kummissjoni Ewropea meta dik l-informazzjoni tkun neċessarja għall-eżerċizzju tas-setgħat tal-Kummissjoni.
6. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jipprovdu lill-EBA, lill-ESMA, lill-BERS, lill-banek ċentrali tal-Istati Membri, lis-SEBC u lill-BĊE fil-kapaċità tagħhom bhala awtoritajiet monetarji u, fejn xieraq, awtoritajiet pubbliċi responsabbli mis-sorveljanza tas-sistemi ta' pagament u saldu, informazzjoni kunfidenzjali meta dik l-informazzjoni tkun neċessarja għat-tweġġ tal-kompiti tagħhom.

Artikolu 14

Arrangamenti amministrattivi ma' pajjiżi terzi għall-iskambju ta' informazzjoni

L-Istati Membri, u l-EBA f'konformità mal-Artikolu 33 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, jistgħu, għall-fini ta' twettiq tal-kompiti superviżorji tagħhom skont din id-Direttiva jew ir-Regolament (UE) ---/---[IFR], jikkonkludu arrangamenti amministrattivi mal-awtoritajiet superviżorji ta' pajjiżi terzi biex jiskambjaw informazzjoni, inkluża b'rabta ma' dawn li ġejjin:

- (a) is-superviżjoni tal-istituzzjonijiet finanzjarji u tas-swieq finanzjarji;
- (b) il-likwidazzjoni u l-falliment ta' ditti tal-investment u proċeduri simili;
- (c) is-sorveljanza tal-korpi involuti fil-likwidazzjoni u fil-falliment ta' ditti tal-investment u proċeduri simili;
- (d) it-twettiq ta' awditi statutorji fuq istituzzjonijiet finanzjarji jew fuq istituzzjonijiet li jamministraw skemi ta' kumpens;
- (e) is-sorveljanza ta' persuni inkarigati bit-twettiq ta' awditi statutorji tal-kontijiet ta' istituzzjonijiet finanzjarji;
- (f) is-sorveljanza ta' persuni attivi fis-swieq tal-kwoti tal-emissjonijiet għall-fini ta' żgurar ta' ħarsa ġenerali konsolidata lejn is-swieq finanzjarji u spot;
- (g) is-sorveljanza ta' persuni attivi fis-swieq tad-derivattivi ta' prodotti bażiċi agrikoli għall-fini ta' żgurar ta' ħarsa ġenerali konsolidata lejn is-swieq finanzjarji u spot.

Dawk l-arrangamenti għandu jkun fihom dispożizzjonijiet dwar is-segretezza professjonali li jkunu ekwivalenti għal dawk stabbiliti fl-Artikolu 13 ta' din id-Direttiva.

Artikolu 15

Dmirijiet tal-persuni responsabbli għall-kontroll tal-kontijiet annwali u konsolidati

L-Istati Membri għandhom jipprovdu li kwalunkwe persuna awtorizzata f'konformità mad-Direttiva 2006/43/KE⁴⁰ u li twettaq f'ditta tal-investment il-kompiti deskritti fl-Artikolu 73 tad-Direttiva 2009/65/KE⁴¹ jew l-Artikolu 34 tad-Direttiva 2013/34/UE jew kwalunkwe kompitu statutorji ieħor, għandu jkollhom id-dmir li jirrapportaw minnufih lill-awtoritajiet kompetenti kwalunkwe fatt jew deċiżjoni li jikkonċernaw lil dik id-ditta tal-investment, jew li jikkonċernaw impriża li għandha rbit mill-qrib ma' dik id-ditta tal-investment li:

- (a) jikkostitwixxu ksur materjali tal-liġijiet, tar-regolamenti jew tad-dispożizzjonijiet amministrattivi stabbiliti skont din id-Direttiva;
- (b) jistgħu jaffettwaw il-funzjonament kontinwu tad-ditta tal-investment; jew
- (c) jistgħu jwasslu għar-rifjut taċ-ċertifikazzjoni tal-kontijiet jew jistgħu jwasslu għall-espressjoni ta' rizervi.

⁴⁰ Id-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' Mejju 2006 dwar il-verifiki statutorji tal-kontijiet annwali u tal-kontijiet konsolidati, li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 84/253/KEE (ĠU L 157, 9.6.2006, p. 87).

⁴¹ Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, tat-13 ta' Lulju 2009, dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-intrapriżi ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

TAQSIMA 3

PENALI, SETGHAT INVESTIGATTIVI, U DRITT TA' APPELL

Artikolu 16

Penali amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra

1. L-Istati Membri għandhom jistabbilixxu regoli dwar il-penali amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra fir-rigward ta' ksur tad-dispożizzjonijiet nazzjonali li jitrassponu din id-Direttiva u tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR], inkluż meta jseħhu dawn li ġejjin:
 - (a) ditta tal-investment tonqos milli ddaħħal fis-seħħ arrangamenti ta' governanza interna kif stabbilit fl-Artikolu 24.
 - (b) ditta tal-investment ma tirrapportax lill-awtoritajiet kompetenti, bi ksur tal-Artikolu 52(1)(b) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR], informazzjoni dwar il-konformità mal-obbligu li tissodisfa r-rekwiziti kapitali kif stipulati fl-Artikolu 11 ta' dak ir-Regolament, jew li tipprovdi informazzjoni mhux kompluta jew mhux preċiża.
 - (c) ditta tal-investment ma tirrapportax lill-awtoritajiet kompetenti, bi ksur tal-Artikolu 34 tar-[Regolament (UE) Nru ---/---], informazzjoni dwar ir-riskju ta' koncentrazzjoni jew tipprovdi informazzjoni mhux kompluta jew mhux preċiża;
 - (d) ditta tal-investment iġġarrab riskju tal-koncentrazzjoni li jaqbeż il-limiti stabbiliti fl-Artikolu 36 tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR]], mingħajr preġudizzju għall-Artikoli 37 u 38 ta' dak ir-Regolament;
 - (e) ditta tal-investment tonqos b'mod ripetut jew persistenti milli żżomm assi likwidi bi ksur tal-Artikolu 42 tar-[Regolament (UE) Nru ---/---[IFR] mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 43 ta' dak ir-Regolament;
 - (f) ditta tal-investment tonqos milli tiżvela informazzjoni jew tipprovdi informazzjoni mhux kompluta jew mhux eżatta bi ksur tad-dispożizzjonijiet stabbiliti fis-Sitt Parti tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR];
 - (g) ditta tal-investment tagħmel pagamenti lil detenturi ta' strumenti inklużi fil-fondi proprji tad-ditta tal-investment fejn l-Artikoli 28, 52 jew 63 ta' Regolament (UE) Nru 575/2013 jipprojbixxu tali pagamenti lil detenturi ta' strumenti inklużi fil-fondi proprji;
 - (h) ditta tal-investment tinstab li tkun responsabbli għal ksur serju ta' dispożizzjonijiet nazzjonali adottati skont id-Direttiva (UE) 2015/849⁴²;

⁴² Id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (GU L 141, 5.6.2015, p. 73).

- (i) ditta tal-investment tippermetti lil persuna waħda jew aktar li ma tikkonformax mal-Artikolu 91 tad-Direttiva 2013/36/UE li ssir membru jew tibqa' membru tal-korp manigerjali.

L-Istati Membri li ma jistabilixxux regoli dwar penali amministrattivi għal ksur li hu soġġett għad-dritt kriminali nazzjonali għandhom jikkomunikaw lill-Kummissjoni d-dispożizzjonijiet rilevanti tad-dritt kriminali.

Il-penali amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra għandhom ikunu effikaċi, proporzjonati u dissważivi.

2. Il-penali amministrattivi u l-miżuri amministrattivi oħra msemmija fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 għandhom jinkludu dawn li ġejjin:

- (a) dikjarazzjoni pubblika li tidentifika l-persuna fiżika jew ġuridika, id-ditta tal-investment, il-kumpanija azzjonarja ta' investment jew il-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta responsabbli u n-natura tal-ksur;
- (b) ordni li tehtieg li l-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli twaqqaf l-imġiba u li tirrepeti dik l-imġiba;
- (c) projbizzjoni temporanja għal membri tal-korp manigerjali tad-ditta tal-investment jew kwalunkwe persuna fiżika oħra li jeżerċitaw funzjonijiet f'ditti tal-investment;
- (d) fil-każ ta' persuna ġuridika, penali amministrattivi pekunarji sa 10% tal-valur tal-bejgħ nett annwali totali inkluż l-introjtu gross li jikkonsisti minn imgħax riċevibbli u introjtu simili, introjtu mill-ishma u titoli oħra b'rendita fissa jew varjabbli, u kummissjonijiet jew tariffi tal-impriża fis-sena kummerċjali preċedenti.
- (e) fil-każ ta' persuna ġuridika, il-penali amministrattivi pekunarji sa mhux aktar mid-doppju tal-ammont tal-profitti miksuba jew tat-telf evitat minhabba l-ksur fejn daww il-profitti jew telf ikunu jistgħu jiġu ddeterminati.
- (f) fil-każ ta' persuna fiżika, penali amministrattivi pekunarji sa mhux aktar minn EUR 5 000 000, jew fl-Istati Membri li l-munita uffiċjali tagħhom mhix l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi [*id-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva*];

Fejn impriża msemmija fil-punt (d) tkun sussidjarja, l-introjtu gross rilevanti għandu jkun l-introjtu gross li jirriżulta mill-kont konsolidat tal-impriża omm apikali fis-sena kontabilistika preċedenti.

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li meta ditta tal-investment tkun qed tikser id-dispożizzjonijiet nazzjonali li jittrasponu din id-Direttiva jew jiksru r-[Regolament (UE) ---/-- --[IFR], jistgħu jiġu applikati penali fir-rigward tal-membri tal-korp manigerjali u fir-rigward ta' persuni fiżiċi oħra li jkunu responsabbli għall-ksur skont id-dritt nazzjonali.

3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li meta jiddeterminaw it-tip ta' penali amministrattivi jew ta' miżuri amministrattivi msemmija fil-paragrafu 1 u l-livell ta' penali amministrattivi pekunarji, l-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu ċ-ċirkostanzi rilevanti kollha, inklużi, fejn xierqa:

- (a) il-gravità u d-durata tal-ksur;
- (b) il-grad ta' responsabbiltà tal-persuni fiżiċi jew ġuridiċi responsabbli għall-ksur;

- (c) is-saħħa finanzjarja tal-persuni fiżiċi jew ġuridiċi responsabbli għall-ksur, inkluż il-fatturat totali tal-persuni ġuridiċi jew l-introjtu annwali tal-persuni fiżiċi;
- (d) l-importanza tal-profitti miksuba jew tat-telf evitat mill-persuni ġuridiċi responsabbli għall-ksur;
- (e) kwalunkwe telf imġarrab minn partijiet terzi minhabba l-ksur;
- (f) il-livell ta' kooperazzjoni mal-awtoritajiet kompetenti rilevanti;
- (g) il-ksur preċedenti mill-persuni fiżiċi jew ġuridiċi responsabbli għall-ksur;
- (h) kwalunkwe konsegwenza sistemika potenzjali tal-ksur.

Artikolu 17
Setgħat investigattivi

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat kollha ta' għbir ta' informazzjoni u ta' investigazzjoni kollha meħtieġa biex jeżerċitaw il-funzjonijiet tagħhom, inklużi:

- (a) is-setgħa li jesigu li l-persuni fiżiċi jew ġuridiċi li ġejjin jipprovdu informazzjoni:
 - (i) ditti tal-investment stabbiliti fl-Istat Membru kkonċernat;
 - (ii) kumpaniji azzjonarji ta' investment stabbiliti fl-Istat Membru kkonċernat;
 - (iii) kumpaniji azzjonarji finanzjarji mhallta stabbiliti fl-Istat Membru kkonċernat;
 - (iv) kumpaniji azzjonarji finanzjarji mhallta stabbiliti fl-Istat Membru kkonċernat;
 - (v) persuni li jappartjenu għall-entitajiet imsemmija fil-punti (i) sa (iv);
 - (vi) partijiet terzi li l-entitajiet msemmeja fil-punti(i) sa (iv) ikunu esternalizzawhom funzjonijiet jew attivitajiet operazzjonali;
- (b) is-setgħa li jsiru l-investigazzjonijiet neċessarji kollha fuq kull persuna li ssir referenza għaliha fil-punt (a) li tkun stabbilita jew lokalizzata fl-Istat Membru kkonċernat, inkluż id-dritt:
 - (i) li tintalab is-sottomissjoni ta' dokumenti mill-persuni msemmeja fil-punt (a);
 - (ii) li jiġu ezaminati l-kotba u r-registri tal-persuni msemmeja fil-punt (a) u li jsiru kopji jew jittiehdu siltiet mit-tali kotba u registri;
 - (iii) li jinkisbu spjegazzjonijiet bil-miktub jew bil-fomm mingħand il-persuni msemmeja fil-punt (a) jew mingħand ir-rappreżentanti jew il-persunal tagħhom.
 - (iv) li tiġi intervistata kull persuna li tagħti l-kunsens tagħha li tiġi intervistata għall-iskopijiet tal-għbir ta' informazzjoni fuq is-sugġett ta' xi investigazzjoni;

- (c) is-setgħa li jsiru l-ispezzjonijiet neċessarj ikollha fil-bini tan-negozju tal-persuni ġuridiċi msemmija fil-punt (a) u kwalunkwe impriża oħra inkluża fis-supervizjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp meta l-awtorità kompetenti tkun is-supervizur tal-grupp, dment li jiġu nnotifikati minn qabel l-awtoritajiet kompetenti l-oħra kkonċernati.

Artikolu 18

Il-pubblikazzjoni ta' penali u ta' miżuri amministrattivi

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jipubblikaw fuq is-sit web uffiċjali tagħhom kull penali u miżura amministrattiva imposti f'konformità mal-Artikolu 16 u li kontribom ma jkun hemm ebda appell, mingħajr dewmien żejjed. Dik il-pubblikazzjoni għandha tinkludi informazzjoni dwar it-tip u n-natura tal-ksur u l-identità tal-persuna fiżika jew ġuridika li fuqha tiġi imposta l-penali jew li kontribha tittiehed il-miżura. L-informazzjoni għandha tiġi ppubblikata biss wara li dik il-persuna tkun giet infurmata dwar dawk il-penali jew miżuri u sakemm il-pubblikazzjoni tkun neċessarja u proporzjonata.
2. Meta l-Istati Membri jippermettu l-pubblikazzjoni ta' penali jew miżuri amministrattivi imposti f'konformità mal-Artikolu 16, li kontribha jkun tressaq appell, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ukoll jipubblikaw fuq is-sit web uffiċjali tagħhom informazzjoni dwar l-istatus tal-appell u dwar l-eżitu tal-appell.
3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipubblikaw il-penali jew il-miżuri amministrattivi imposti f'konformità mal-Artikolu 16 fuq bażi anonima fi kwalunkwe wiehed mill-każijiet li ġejjin:
 - (a) il-penali jkun gie impost fuq persuna fiżika u l-pubblikazzjoni tad-data personali ta' dik il-persuna tistab li tkun sproportjonata;
 - (b) il-pubblikazzjoni tkun tixhet f'riskju investigazzjoni kriminali kurrenti jew l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji;
 - (c) il-pubblikazzjoni tkun tikkawża ħsara sproportjonata għad-ditti tal-investment jew għall-persuni fiżiċi involuti.
4. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li l-informazzjoni ppubblikata skont dan l-Artikolu tibqa' fuq is-sit web uffiċjali tagħhom għal mill-inqas ħames snin. *Data* personali tista' tinzamm biss fuq is-sit web uffiċjali tal-awtorità kompetenti meta din il-pubblikazzjoni tkun permessa mir-regoli applikabbli dwar il-protezzjoni tad-data.

Artikolu 19

Rapportar tal-penali lill-EBA

L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformat lill-EBA dwar il-penali u l-miżuri amministrattivi imposti skont l-Artikolu 16, dwar kwalunkwe appell kontra dawk il-penali u l-miżuri u dwar l-eżitu ta' dawn. L-EBA għandha żżomm bażi ta' data ċentrali ta' penali u ta' miżuri amministrattivi kkomunikati lilha unikament għall-finijiet tal-iskambju ta'

informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti. Dik il-bażi ta' *data* għandha tkun aċċessibbli għall-awtoritajiet kompetenti biss u għandha tiġi aġġornata b'mod regolari.

L-EBA għandha żżomm sit web b'links għall-pubblikazzjoni tal-penali u tal-miżuri amministrattivi ta' kull awtorità kompetenti f'konformità mal-Artikolu 16 u għandha tiddikjara l-perjodu ta' kemm idumu ppubblikati l-penali u l-miżuri amministrattivi ta' kull Stat Membru.

Artikolu 20 *Rapportar ta' ksur*

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jistabbilixxu mekkaniżmi effikaċi u affidabbli biex jirrapportaw ksur potenzjali jew attwali tad-dispożizzjonijiet nazzjonali li jittrasponu din id-Direttiva u tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR], inklużi dawn li ġejjin:
 - (a) proċeduri speċifiċi għat-trattament ta' rapporti dwar ksur;
 - (b) protezzjoni xierqa kontra r-ritaljazżjoni, id-diskriminazzjoni jew tipi oħra ta' trattament ingust mid-ditti tal-investment għal impjegati ta' ditti tal-investment li jirrapportaw ksur imwettaq fi hdan id-ditta tal-investment;
 - (c) il-protezzjoni tad-*data* personali li tirrigwarda kemm lill-persuna li tirrapporta l-ksur kif ukoll lill-persuna fiżika li allegament hija responsabbli għal dak il-ksur, skont ir-Regolament (UE) Nru 2016/679;
 - (d) regoli ċari li jiżguraw li tiġi ggarantita l-kunfidenzjalità fil-kazijiet kollha fir-rigward tal-persuna li tirrapporta l-ksur imwettaq fi hdan id-ditta tal-investment, sakemm id-divulgazzjoni ma tkunx meħtieġa mid-dritt nazzjonali fil-kuntest ta' investigazzjonijiet ulterjuri jew ta' proċedimenti ġudizzjarji sussegwenti.
2. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lid-ditti tal-investment li jkollhom fis-seħh proċeduri xierqa għall-impjegati tagħhom biex jirrapportaw ksur internament permezz ta' kanal speċifiku u indipendenti. Dawk il-proċeduri jistgħu jiġu pprovduti mis-sħab soċjali dment li dawk il-proċeduri joffru l-istess protezzjoni bħall-protezzjoni msemmija fil-punti (b), (c) u (d) tal-paragrafu 1.

Artikolu 21 *Dritt ta' appell*

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-deċizzjonijiet u l-miżuri meħuda skont ir-[Regolament (UE) ---/---[IFR] jew skont il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi adottati f'konformità ma' din id-Direttiva jkunu soġġetti għal dritt ta' appell.

KAPITOLU 2

Proċess ta' rieżami

TAQSIMA 1

PROĊESS TA' VALUTAZZJONI TAL-ADEGWATEZZA TAL-KAPITAL INTERN

Artikolu 22 *Kapital Intern*

1. Id-ditti tal-investment għandu jkollhom fis-seħh strategiji u proċessi sodi, effikaċi u komprensivi biex jivvalutaw u jzommu fuq bażi kontinwa l-ammonti, it-tipi u d-distribuzzjoni tal-kapital intern li huma jqisu bħala xieraq biex ikopru n-natura u l-livell tar-riskji li huma skoperti għalihom jew li jistgħu jkunu skoperti għalihom.
2. L-istrategiji u l-proċessi msemmija fil-paragrafu 1 għandhom ikunu soġġetti għal rieżami intern regolari biex jiġi żgurat li jibqgħu komprensivi u proporzjonati għan-natura, għall-iskala u għall-kumplessità tal-attivitajiet tad-ditta tal-investment ikkonċernata.

TAQSIMA 2

GOVERNANZA INTERNA, TRASPARENZA, TRATTAMENT TAR-RISKJI U REMUNERAZZJONI

Artikolu 23 *Valutazzjoni għall-finijiet tal-applikazzjoni ta' din it-Taqsima*

1. Għall-finijiet ta' din it-Taqsima, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment jivvalutaw, fuq bażi annwali, u skont il-puntu (a) u (b), jekk jissodisfawx il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR]:
 - (a) ditta tal-investment għandha tiddetermina jekk hi, fuq il-bażi taċ-ċifri mill-perjodu ta' sentejn li jiġi eżatt qabel sena finanzjarja partikolari, tissodisfax il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (c) sa (g) tal-Artikolu 12(1) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR];
 - (b) ditta tal-investment għandha tiddetermina jekk, fuq il-bażi taċ-ċifri minn dak l-istess perjodu, din taqbiżx bħala medja l-limiti stabbiliti fil-punti (a), (b), (h) u (i) tal-Artikolu 12(1) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].
2. Din it-Taqsima ma għandhiex tapplika meta, fuq il-bażi tal-valutazzjoni msemmija fil-paragrafu 1, ditta tal-investment tiddetermina li hi tissodisfa l-kundizzjonijiet kollha stabbiliti fl-Artikolu 12(1) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].
3. Ditta tal-investment li, fuq il-bażi tal-valutazzjoni li ssir referenza għaliha fil-paragrafu 1, tiddetermina li hi ma tissodisfax il-kundizzjonijiet kollha stabbiliti fl-

Artikolu 12(1) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR], din għandha tikkonforma ma' din it-Taqsima mis-sena finanzjarja ta' wara s-sena finanzjarja li fiha tkun saret il-valutazzjoni.

4. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li din it-Taqsima tkun tapplika għal ditti tal-investment fuq bażi individwali u fil-livell tal-gruppi.

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment soġġetti għal din it-Taqsima jimplimentaw ir-rekwiżiti ta' din it-Taqsima fis-sussidjarji tagħhom li jkunu istituzzjonijiet finanzjarji kif definiti fl-Artikolu 4(13) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR], inklużi dawk stabbiliti f'pajjiżi terzi, sakemm l-impriza prinċipali fl-Unjoni ma tkunx tista' turi lill-awtoritajiet kompetenti li l-applikazzjoni ta' din it-Taqsima tkun illegali skont il-liġijiet tal-pajjiż terz fejn tkun stabbilita din is-sussidjarja.

5. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jistabbilixxu perjodu iqsar mis-sentejn imsemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, meta jkunu ssodisfati ż-żewġ kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) in-negozju tad-ditta tal-investment jkun soġġett għal tibdil materjali; u
- (b) bħala riżultat tal-punt (a), id-ditta tal-investment tissodisfa l-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].

6. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-metodu għall-kalkolu tal-medja msemmija fil-paragrafu 1(b) ta' dan l-Artikolu. L-EBA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [*id-data ta' dhul fis-sehħ ta' din id-Direttiva*].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

Artikolu 24 Governanza interna

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment jkollhom arrangamenti ta' governanza robusti, inklużi dawn kollha li ġejjin:

- (a) struttura organizzazzjonali ċara b'linji ta' responsabbiltà definiti sew, trasparenti u konsistenti;
- (b) proċessi effettivi għall-identifikazzjoni, għall-ġestjoni, għall-monitoraġġ u għar-rapportar tar-riskji li d-ditti tal-investment jkunu skoperti għalihom jew jistgħu jkunu skoperti għalihom;
- (c) mekkaniżmi adegwati ta' kontroll intern, inklużi proċeduri ta' amministrazzjoni u kontabilistiċi sodi;
- (d) politiki u prattiki ta' remunerazzjoni li huma konsistenti ma' mmaniġġjar solidu u effettiv tar-riskju u li jippromwovu dan.

2. Meta jiġu stabbiliti l-arrangamenti msemmija fil-paragrafu 1, għandhom jiġu kkunsidrati l-kriterji stabbiliti fl-Artikoli 26 sa 31 ta' din id-Direttiva, kif ukoll fl-Artikolu 9 tad-Direttiva 2014/65/UE.

3. L-arrangamenti msemija fil-paragrafu 1 għandhom ikunu komprensivi u proporzjonati għan-natura, għall-iskala u għall-kumplessità tar-riskji inerenti fil-mudell tan-negozju u fl-attivitàjiet tad-ditta tal-investment.
4. L-EBA f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tohrog linji gwida dwar l-applikazzjoni tal-arrangamenti ta' governanza msemija fil-paragrafu 1.

Artikolu 25
Rapportar pajjiż b'pajjiż

1. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lid-ditti tal-investment li jddivulgaw skont kull Stat Membru u kull pajjiż terz li fih id-ditti tal-investment jkollha fergħa jew sussidjarja li tkun istituzzjoni finanzjarja kif definita fl-Artikolu 4(1)(26) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 l-informazzjoni li ġejja fuq bażi annwali:
 - (a) l-isem, in-natura tal-attivitàjiet u l-post fejn jinsabu kwalunkwe sussidjarja u fergħa;
 - (b) il-fatturat;
 - (c) l-għadd ta' impjegati fuq bażi ekwivalenti għall-full time;
 - (d) il-profitt jew telf qabel it-taxxa;
 - (e) it-taxxa fuq il-profitt jew telf;
 - (f) is-sussidji pubbliċi riċevuti.
2. L-informazzjoni msemija fil-paragrafu 1 għandha tiġi vverifikata f'konformità mad-Direttiva 2006/43/KE u, fejn possibbli, għandha tiġi mehmuża mal-kontijiet annwali jew, fejn applikabbli, mar-rapporti finanzjarji kkonsolidati ta' dik id-ditta tal-investment.

Artikolu 26
Trattament tar-riskji

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-korp maniġerjali tad-ditta tal-investment japprova u kull ċertu żmien jirrieżamina l-istrategija u l-politiki dwar l-aptit għar-riskju tad-ditta tal-investment, u dwar l-immaniġġjar, il-monitoraġġ u l-mitigazzjoni tar-riskji li d-ditta tal-investment hi skoperta għalihom jew tista' tkun skoperta għalihom, b'kunsiderazzjoni tal-ambjent makroekonomiku u taċ-ċiklu kummerċjali tad-ditta tal-investment.
2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-korp maniġerjali jiddedika bizzejjed żmien għall-iżgurar ta' kunsiderazzjoni xierqa tar-riskji msemija fil-paragrafu 1 u li dan jalloka riżorsi adegwati għall-immaniġġjar tar-riskji materjali kollha li għalihom hi skoperta d-ditta tal-investment.
3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment jistabbilixxu linji ta' rapportar lill-korp maniġerjali għal kull riskju materjali u għal kull politika ta' ġestjoni ta' riskju u kull tibdil għalihom.

4. L-Istati Membri għandhom jiddeterminaw liema ditti tal-investment għandhom jitqiesu bħala sinifikanti f'termini tad-daqs u tal-organizzazzjoni interna tagħhom, u tan-natura, tal-ambitu u tal-kumplessità tal-attivitàjiet tagħhom. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lit-tali ditti li jistabilixxu kumitat tar-riskju msawwar minn membri tal-korp manigerjali li ma jwettqu ebda funzjoni eżekuttiva fid-ditta tal-investment kkonċernata.

Il-membri tal-kumitat tar-riskju msemmi fl-ewwel subparagrafu għandu jkollhom għarfien, ħiliet u għarfien espert xierqa biex jifhmu, jimmaniġġjaw u jissorveljaw bis-sħiħ l-istrategija tar-riskju u l-aptit għar-riskju tad-ditta tal-investment. Huma għandhom jiżguraw li l-kumitat tar-riskju jagħti pariri lill-korp manigerjali dwar l-aptit għar-riskju u l-istrategija tar-riskju futura kurrenti ġenerali tad-ditta tal-investment u jassisti lill-korp manigerjali fis-sorveljanza tal-implimentazzjoni ta' dik l-istrategija mill-manigment superjuri. Il-korp manigerjali għandu jibqa' dak kumplessivament responsabbli għall-istrategiji u għall-politiki tar-riskju tad-ditta.

L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jippermettu li ditta tal-investment li mhix meqjusa bħala sinifikanti kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu thalli lill-kumitat tal-awditjar kif imsemmi fl-Artikolu 39 tad-Direttiva 2006/43/KE, meta jkun twaqqaf wiehed, iwettaq il-funzjoni tal-kumitat tar-riskju msemmi fl-ewwel subparagrafu. Il-membri ta' dak il-kumitat għandu jkollhom l-għarfien, il-ħiliet u l-għarfien espert imsemmija fit-tieni subparagrafu.

5. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-korp manigerjali, fil-funzjoni superviżorja tiegħu u, meta jkun twaqqaf wiehed, il-kumitat tar-riskju ta' dak il-korp manigerjali, ikollhom aċċess għal informazzjoni dwar ir-riskji li għalihom hi skoperta jew tista' tkun skoperta d-ditta.

Artikolu 27

Riskju għall-klijenti, riskju għas-suq, riskju għad-ditta

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment jkollhom strategiji, politiki, proċessi u sistemi robusti għall-identifikazzjoni, għall-kejl, għall-immaniġġjar u għall-monitoraġġ ta' dan li ġej:

- (a) sorsi u effetti materjali tar-riskju għall-klijenti;
- (b) sorsi u effetti materjali tar-riskju għas-suq;
- (c) riskji għad-ditta tal-investment, b'mod partikolari dawk li jirriżultaw mill-attivitàjiet kummerċjali tagħha meta tinnegozja f'isimha stess u b'rabta mar-riskju tal-koncentrazzjoni li jirriżulta minn skopertura għal klijenti individwali u għal gruppi ta' klijenti konnessi;
- (d) ir-riskju tal-likwidità fuq sett xieraq ta' perjodi ta' żmien, inkluzi ta' dakinhar, biex jiġi żgurat li d-ditta tal-investment żzomm livelli adegwati ta' likwidità.

L-istrategiji, il-politiki, il-proċessi u s-sistemi għandhom ikunu proporzjonati għall-kumplessità, għall-profil tar-riskju, għall-ambitu tal-operat tad-ditta tal-investment u għat-tolleranza tar-riskju stabbiliti mill-korp manigerjali, u għandhom jirriflettu l-importanza tad-ditta tal-investment f'kull Stat Membru li fih twettaq negozju.

2. Permezz ta' deroga mill-Artikolu 23, il-punti (a), (c) f'relazzjoni mar-riskju ta' koncentrazzjoni u (d) tal-paragrafu 1 għandhom japplikaw għal ditti tal-investment

li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1) tar-[Regolament (UE) ---/-
---[IFR].

3. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 54 biex tkompli tispeċifika d-dettalji biex jiġi żgurat li l-istrateġiji, il-politiki, il-proċessi u s-sistemi tad-ditti tal-investment jkunu robusti. B'hekk il-Kummissjoni għandha tikkunsidra l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, b'mod partikolari l-fegġa ta' prodotti finanzjarji godda, l-iżviluppi fl-istandards kontabilistiċi u l-iżviluppi li jiffacilitaw il-konvergenza tal-prassi superviżorji.

Artikolu 28
Politiki ta' remunerazzjoni

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment, meta jistabbilixxu u japplikaw il-politiki tar-remunerazzjoni tagħhom għall-manigment superjuri, għal min jieħu r-riskju, għall-persunal attiv f'funzjonijiet ta' kontroll u għal kwalunkwe impjegat li jirċievi remunerazzjoni ġenerali daqs mill-inqas l-anqas remunerazzjoni riċevuta mill-manigment superjuri jew minn min jieħu r-riskju, u li l-attivitajiet professjonali tagħhom għandhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tad-ditta tal-investment, jikkonformaw mal-prinċipji li ġejjin:
 - (a) il-politika tar-remunerazzjoni hi ċara u ddokumentata;
 - (b) il-politika tar-remunerazzjoni hi konsistenti ma' mmaniġġjar solidu u effettiv tar-riskju u tipromwovi dan;
 - (c) il-politika tar-remunerazzjoni fiha miżuri għall-evitar ta' kunflitti ta' interess, thegġeg imġiba kummerċjali responsabbli u tipromwovi s-sensibilizzazzjoni dwar ir-riskju u t-tehid prudenti ta' riskji;
 - (d) il-korp manigerjali, fil-funzjoni superviżorja tiegħu, jadotta u kultant żmien jirrieżamina l-politika tar-remunerazzjoni u għandu r-responsabbiltà kumplessiva għall-implimentazzjoni tagħha;
 - (e) l-implimentazzjoni tal-politika tar-remunerazzjoni hi soġġetta għal rieżami intern ċentral u indipendenti mill-funzjonijiet ta' kontroll;
 - (f) il-persunal involut fil-funzjonijiet ta' kontroll ikun indipendenti mill-unitajiet tan-negożju li jissorveljaw, ikollu awtorità xierqa, u jkun irrimunerat skont il-kisba tal-oġġettivi marbuta mal-funzjonijiet tiegħu, indipendentement mill-prestazzjoni tal-linji ta' azzjoni li jikkontrolla;
 - (g) ir-rimunerazzjoni ta' uffiċjali għolja fil-funzjonijiet tal-ġestjoni tar-riskji u l-konformità tkun issorveljata direttament mill-kumitat għar-rimunerazzjoni msemmi fl-Artikolu 31 jew, jekk tali kumitat ma jkunx ġie stabbilit, mill-korp manigerjali fil-funzjoni superviżorja tiegħu;
 - (h) il-politika tar-remunerazzjoni, b'kont meħud tar-regoli nazzjonali dwar l-iffissar tal-pagi, tagħmel distinzjoni ċara bejn kriterji applikati għad-determinazzjoni ta' dawn li ġejjin:
 - (i) ir-remunerazzjoni bażika fissa, li tirrifletti primarjament l-esperjenza professjonali rilevanti u r-responsabbiltà fl-organizzazzjoni kif stipulati

fid-deskrizzjoni tal-impjeg tal-impjegat bhala parti mit-termini tal-impjeg tiegħu;

- (ii) ir-remunerazzjoni varjabbli, li tirrifletti prestazzjoni sostenibbli u aġġustata għar-riskju tal-impjegat, kif ukoll prestazzjoni li tmur lil hinn mid-deskrizzjoni tal-impjeg tal-impjegat.
 - (i) il-komponent fiss għandu jirrapprezenta proporzjon għoli biżżejjed tar-remunerazzjoni totali biex tkun tista' tithaddem politika kompletament flessibbli fuq komponenti varjabbli tar-remunerazzjoni, inkluża l-possibbiltà li ma jithallas l-ebda komponent varjabbli tar-remunerazzjoni;
2. Għall-finijiet tal-punt (i) tal-paragrafu 1, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment jistabbilixxu l-proporzjonijiet xierqa bejn il-komponent varjabbli u dak fiss tar-remunerazzjoni totali fil-politiki tar-remunerazzjoni tagħhom, b'kunsiderazzjoni tal-attivitajiet kummerċjali tad-ditta tal-investment u tar-riskji assoċjati, kif ukoll tal-impatt li jkollhom kategoriji differenti ta' individwi msemmija fil-paragrafu 1 fuq il-profil tar-riskju tad-ditta tal-investment.
 3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment japplikaw il-prinċipji msemmija fil-paragrafu 1 b'mod li jkun xieraq għad-daqs u għall-organizzazzjoni interna tagħhom u għan-natura, għall-ambitu u għall-kumplessità tal-attivitajiet tagħhom.
 4. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-kriterji xierqa għall-identifikazzjoni tal-kategoriji ta' individwi li l-attivitajiet professjonali tagħhom għandhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tad-ditta tal-investment kif imsemmi fil-paragrafu 1.

L-EBA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [*disa' xhur wara d-data ta' dħul fis-seħh ta' din id-Direttiva*].

Qiegħda tiġi ddelegata s-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta standards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformita' mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

Artikolu 29

Ditti tal-investment li jibbenefikaw minn appoġġ finanzjarju pubbliku straordinarju

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li meta ditta tal-investment tibbenefika minn appoġġ finanzjarju pubbliku straordinarju kif definit fl-Artikolu 2(1)(28) tad-Direttiva 2014/59/UE, japplikaw ir-rekwiżiti li ġejjin:

- (a) meta r-remunerazzjoni varjabbli tkun inkonsistenti maż-żamma ta' bażi kapitali soda ta' ditta tal-investment u tal-ħruġ puntwali tagħha mill-appoġġ finanzjarju pubbliku straordinarju, ir-remunerazzjoni varjabbli tal-persunal kollu għandha tkun limitata għal sehem mid-dħul nett;
- (b) id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu limiti għar-remunerazzjoni tal-membri tal-korp manigerjali tad-ditta tal-investment;
- (c) id-ditta tal-investment għandha thallas remunerazzjoni varjabbli biss lil membri tal-korp manigerjali tad-ditta tal-investment fejn it-tali remunerazzjoni tkun giet approvata mill-awtorità kompetenti.

Għall-fini tal-punt (c), l-awtoritajiet kompetenti għandhom japprovaw il-hlas ta' remunerazzjoni varjabbli lil membri tal-korp maniġerjali tad-ditta tal-investment f'ċirkustanzi eċċezzjonali biss.

Artikolu 30
Remunerazzjoni varjabbli

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li kwalunkwe remunerazzjoni varjabbli mogħtija u mħallsa minn ditta tal-investment tikkonforma mar-rekwiżiti kollha li ġejjin:
 - (a) meta r-remunerazzjoni varjabbli tkun relatata mal-prestazzjoni, l-ammont totali tar-remunerazzjoni varjabbli għandu jkun ibbażat fuq taħlita tal-valutazzjoni tal-prestazzjoni tal-individwu, tal-unità tan-negozju kkonċernata u tar-rizultati ġenerali tad-ditta tal-investment;
 - (b) meta tiġi vvalutata l-prestazzjoni tal-individwu, għandhom jittieħdu f'kunsiderazzjoni kemm kriterji finanzjarji kif ukoll mhux finanzjarji;
 - (c) il-valutazzjoni tal-prestazzjoni msemmija fil-punt (a) għandha tkun ibbażata fuq perjodu pluriennali, b'kunsiderazzjoni taċ-ċiklu tan-negozju tad-ditta tal-investment u tar-riskji tan-negozju tagħha;
 - (d) ir-remunerazzjoni varjabbli ma għandhiex taffettwa l-hila tad-ditta tal-investment li tiżgura bażi kapitali soda;
 - (e) ma għandu jkun hemm ebda remunerazzjoni varjabbli ggarantita għajr għal persunal ġdid u għall-ewwel sena tal-impjieg biss tal-persunal il-ġdid;
 - (f) il-pagamenti relatati mat-terminazzjoni bikrija ta' kuntratt ta' impjieg għandhom jirriflettu l-prestazzjoni miksuba matul iż-żmien mill-individwu u ma jippremjawx falliment jew imġiba hażina;
 - (g) pakketti ta' rimunerazzjoni relatati mal-kumpens jew mal-akkwiżizzjoni minn kuntratti f'impjieg preċedenti għandhom ikunu allinjati mal-interessi fit-tul tad-ditta tal-investment;
 - (h) il-kejl tal-prestazzjoni użat bħala bażi għall-kalkolu ta' raggruppamenti ta' remunerazzjoni varjabbli għandu jieħu f'kunsiderazzjoni t-tipi kollha ta' riskji kurrenti u futuri u l-ispiza tal-kapital u tal-likwidità meħtieġa f'konformità mar-Regolament (UE) Nru ---/---- [IFR];
 - (i) l-allokkazzjoni tal-komponenti varjabbli tar-remunerazzjoni fi hdan id-ditta tal-investment għandha tqis ukoll it-tipi kollha ta' riskji kurrenti u futuri;
 - (j) mill-inqas 50% tar-remunerazzjoni varjabbli għandha tikkonsisti fi kwalunkwe wiehed mill-istrumenti li ġejjin:
 - (1) ishma jew, soġġetti għall-istruttura legali tad-ditta tal-investment ikkonċernata, interessi proprjetarji ekwivalenti;
 - (2) strumenti marbuta mal-ishma jew, soġġetti għall-istruttura legali tad-ditta tal-investment ikkonċernata, strumenti ekwivalenti mhux fi flus;
 - (3) strumenti tal-Grad 1 addizzjonali jew strumenti tal-Grad 2 jew strumenti oħra li jistgħu jiġu kkonvertiti bis-shiħ għal strumenti tal-Grad 1 ta'

Ekwiżità Komuni jew jitnizzlu fil-valur u li jirriflettu b'mod adegwat il-kwalità kreditizja tad-ditta tal-investment bħala negozju avvjat;

- (k) mill-inqas 40% tar-remunerazzjoni varjabbli għandhom ikunu differiti tul perjodu ta' tlieta sa hames snin kif xieraq, skont iċ-ċiklu tan-negozju tad-ditta tal-investment, in-natura tan-negozju tagħha, ir-riskji tagħha u l-attivitajiet tal-individwu inkwistjoni, hliet fil-każ ta' remunerazzjoni varjabbli ta' ammont partikolarment għoli meta l-proporzjon tar-remunerazzjoni varjabbli differita jkun ta' mill-inqas 60%;
- (l) sa 100% tar-remunerazzjoni varjabbli għandhom ikunu kkuntrattati meta l-prestazzjoni finanzjarja tad-ditta tal-investment tkun dgħajfa jew negattiva, inkluż permezz ta' arrangamenti ta' malus jew ta' rkupru soġġetti għal kriterji stabbiliti mid-ditti tal-investment li jkopru b'mod partikolari sitwazzjonijiet li fihom l-individwu inkwistjoni:
 - i) ikun ha sehem jew kien responsabbli għal imġiba li rriżultat ftelf sinifikanti għad-ditta tal-investment;
 - ii) ma jkunx għadu meqjus bħala kompetenti u idoneu;
- (m) il-benefiċċji diskrezzjonarji tal-pensjoni għandhom ikunu konformi mal-istrategija tan-negozju, mal-oġġettivi, mal-valuri u mal-interessi fit-tul tad-ditta tal-investment;

2. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw dawn li ġejjin:

- (a) li l-individwi msemmija fl-Artikolu 28(1) ma għandhomx jużaw strategiji personali ta' hedging jew assigurazzjonijiet relatati mar-remunerazzjoni u mar-responsabbiltà biex ixekklu l-principji msemmija fil-paragrafu 1;
- (b) li r-remunerazzjoni varjabbli ma għandhiex tithallas b'veikoli jew b'metodi finanzjarji li jiffaċilitaw in-nuqqas ta' konformità ma' din id-Direttiva jew mar-[Regolament (UE) Nru ---/--- [IFR].

3. Għall-finijiet tal-punt (j) tal-paragrafu 1, l-istrumenti msemmija fih għandhom ikunu soġġetti għal politika ta' zamma xierqa mfassla biex tallinja l-inċentivi tal-individwu mal-interessi fit-tul tad-ditta tal-investment u tal-kredituri u tal-klijenti tagħha. L-Istati Membri jew l-awtoritajiet kompetenti tagħhom jistgħu jpoġġu restrizzjonijiet fuq it-tipi u d-disinj ta' dawk l-istrumenti jew jipprojbixxu l-użu ta' ċerti strumenti għar-remunerazzjoni varjabbli.

Għall-finijiet tal-punt (k) tal-paragrafu 1, id-differiment tar-remunerazzjoni varjabbli m'għandux ivesti b'rata aktar mgħaġġla minn bażi prorata.

Għall-finijiet tal-punt (m) tal-paragrafu 1, meta impjegat jitlaq mid-ditta tal-investment l-età tal-irtirar, il-benefiċċji diskrezzjonarji tal-pensjoni għandhom jinżammu mid-ditta tal-investment għal perjodu ta' hames snin fil-forma tal-istrumenti msemmija fil-punt (j). Meta impjegat li jilhaq l-età tal-irtirar, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni għandhom jithallsu lill-impjegat fil-forma tal-istrumenti msemmija fil-punt (j) soġġetti għal perjodu ta' zamma ta' hames snin minn dak l-impjegat.

4. Il-punti (j) u (k) tal-paragrafu 1 u t-tielet subparagrafu tal-paragrafu 3 m'għandhomx japplikaw għal:

- (a) ditta tal-investment li l-valur tal-assi tagħha hu bħala medja daqs jew anqas minn EUR 100 miljun tul il-perjodu ta' erba' snin li jiġu bl-eżatt qabel is-sena finanzjarja partikolari;
- (b) individwu li r-remunerazzjoni varjabbli annwali tiegħu ma taqbiżx il-EUR 50 000 u li ma tirrapprezentax aktar minn kwart tar-remunerazzjoni annwali totali tal-individwu.

Permezz ta' deroga mill-punt (a), l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jiddeċiedu li d-ditti tal-investment b'valuri tal-assi anqas mil-livell limitu msemmi fil-punt (a) mhumiex soġġetti għad-deroga minhabba n-natura u l-ambitu tal-attivitajiet tagħhom, l-organizzazzjoni interna tagħhom jew, fejn applikabbli, il-karatteristiċi tal-grupp li jappartjenu għalih.

Permezz ta' deroga mill-punt (b), l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jiddeċiedu li l-individwi li r-remunerazzjoni varjabbli annwali tagħhom tkun anqas mil-livelli limitu msemmija fil-punt (b) ma jkunux soġġetti għad-deroga minhabba l-ispeċifikitajiet tas-suq nazzjonali f'termini tal-prattiki ta' remunerazzjoni jew minhabba n-natura tar-responsabbiltajiet u l-profil tax-xogħol ta' dawk l-individwi.

- 5. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lid-ditti tal-investment biex japplikaw id-dispożizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu għal remunerazzjoni mogħtija għal servizzi pprovduti jew għall-prestazzjoni wara s-sena finanzjarja tal-valutazzjoni msemmija fl-Artikolu 23(1).
- 6. F'konsultazzjoni mal-ESMA, l-EBA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-klassijiet ta' strumenti li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1(j)(3).

L-EBA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[disa' xhur wara d-data ta' dħul fis-seħħ ta' din id-Direttiva]*.

Qiegħda tiġi ddelegata s-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta standards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

- 7. F'konsultazzjoni mal-ESMA, l-EBA għandha tadotta linji gwida li jiffaċilitaw l-implimentazzjoni tal-paragrafu 4 u li jiżguraw l-applikazzjoni konsistenti tiegħu.

Artikolu 31

Kumitat ta' remunerazzjoni

- 1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat neċessarji li jiggarantixxu li d-ditti tal-investment li huma ddeterminati bħala sinifikanti f'konformità mal-Artikolu 26(4) jistabbilixxu kumitat ta' remunerazzjoni. Dak il-kumitat ta' remunerazzjoni għandu jeżerċita għodid kompetenti u indipendenti dwar il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni u l-inċentivi mahluqa għall-immaniġġjar tar-riskju, tal-kapital u tal-likwidità.
- 2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat neċessarji biex jiggarantixxu li l-kumitat ta' remunerazzjoni ikun responsabbli għat-thejja ta' deċizzjonijiet rigward ir-remunerazzjoni, inklużi deċizzjonijiet li jkollhom implikazzjonijiet għar-riskju u l-immaniġġjar tar-riskju tad-ditta tal-investment ikkonċernata u li jridu jittieħdu mill-korp manigerjali. Il-President u l-membri tal-

kumitat ta' remunerazzjoni għandhom ikunu membri tal-korp manigerjali li ma jwettqu l-ebda funzjoni eżekuttiva fid-ditta tal-investment ikkonċernata. Meta d-dritt nazzjonali jipprevedi rappreżentanza tal-impjegati fil-korp manigerjali, il-kumitat ta' remunerazzjoni għandu jinkludi rappreżentant wiehed jew aktar tal-impjegati.

3. Meta jkun qed iħejji d-deċiżjonijiet imsemmija fil-paragrafu 2, il-kumitat ta' remunerazzjoni għandu jqis l-interess pubbliku u l-interessi fit-tul tal-azzjonisti, tal-investituri u ta' partijiet ikkonċernati oħra fid-ditta tal-investment.

Artikolu 32

Sorveljanza tal-politiki tar-remunerazzjoni

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jiġbru l-informazzjoni ddivulgata f'konformità mal-punti (c), (d) u (f) tal-Artikolu 51 tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR] u għandhom jużaw dik l-informazzjoni bhala punt ta' riferiment għax-xejriet u għall-prattiki tar-remunerazzjoni. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu dik l-informazzjoni lill-EBA.
2. L-EBA għandha tuża l-informazzjoni riċevuta mingħand l-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-paragrafu 1 bhala punt ta' riferiment għax-xejriet u għall-prattiki tar-remunerazzjoni fil-livell tal-Unjoni.
3. F'konsultazzjoni mal-ESMA, l-EBA għandha toħroġ linji gwida dwar l-applikazzjoni ta' politiki sodi tar-remunerazzjoni. Dawk il-linji gwida għandhom jiehdu mill-inqas f'kunsiderazzjoni r-reqwiżiti msemmija fl-Artikoli 28 sa 31 u l-prinċipji dwar il-politiki sodi tar-remunerazzjoni stabbiliti fir-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni 2009/384/KE⁴³.
4. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti, meta jintalbu jagħmlu dan, b'informazzjoni dwar l-għadd ta' persuni fiżiċi f'kull ditta tal-investment li jirċievu remunerazzjoni ta' EUR 1 miljun jew aktar kull sena finanzjarja, li jaqilgħu mill-inqas EUR 1 miljun, inkluża informazzjoni dwar ir-responsabbiltajiet tagħhom tal-impjegati, il-qasam tan-negozju involut u l-elementi ewlenin tas-salarju, il-bonus, l-ghotja fuq terminu twil u l-kontribuzzjoni tal-pensjoni. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jgħaddu dik l-informazzjoni lill-EBA, li għandha tippubblikaha fuq bażi aggregata skont l-Istat Membru domiciljari f'format komuni ta' rapportar. F'konsultazzjoni mal-ESMA, l-EBA tista' wkoll telabora linji gwida biex tiffacilita l-implimentazzjoni ta' dan il-paragrafu u tiżgura l-konsistenza tal-informazzjoni migbura.

TAQSIMA 3

PROĊESS TA' RIEŻAMI U EVALWAZZJONI SUPERVIŻORJI

Artikolu 33

Rieżami u evalwazzjoni superviżorji

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jirrieżaminaw l-arrangamenti, l-istrategiji, il-proċessi u l-mekkaniżmi implimentati mid-ditti tal-investment biex jikkonformaw

⁴³ Ir-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni 2009/384/KE tat-30 ta' April 2009 dwar il-politiki ta' remunerazzjoni fis-settur tas-servizzi finanzjarji (GU L 120, 15.5.2009, p. 22).

ma' din id-Direttiva u mar-[Regolament (UE) ---/---[IFR] u jevalwaw dawn kollha li ġejjin f'ordni li tiżgura mmanigġjar solidu u kopertura tar-riskji tagħhom:

- (a) ir-riskji msemmija fl-Artikolu 27;
 - (b) iż-żona ġeografika tal-iskoperturi tad-ditta tal-investment;
 - (c) il-mudell kummerċjali tad-ditta tal-investment;
 - (d) il-valutazzjoni tar-riskjiu sistemiku, b'kont meħud tal-identifikazzjoni u tal-kejl tar-riskju sistemiku skont l-Artikolu 23 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, jew ir-rakkomandazzjonijiet tal-BERS;
 - (e) l-iskopertura tad-ditti tal-investment għar-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-imghax li jirriżulta minn attivitajiet tal-portafoll mhux tan-negozjar;
 - (f) l-arranġamenti ta' governanza tad-ditti tal-investment u l-ħila tal-membri tal-korp manigerjali biex iwettqu dmirijiethom.
2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jistabbilixxu l-frekwenza u l-intensità tar-rieżami u tal-valutazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 billi jqisu d-daqs, l-importanza sistemika, in-natura, l-iskala u l-kumplessità tal-attivitajiet tad-ditti tal-investment ikkonċernati u billi jikkunsidraw il-prinċipju tal-proporzjonalità.
 3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li, meta rieżami juri li ditta tal-investment tista' tohloq riskju sistemiku kif imsemmi fl-Artikolu 23 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, l-awtoritajiet kompetenti jinformat lill-EBA mingħajr dewmien bir-riżultati ta' dak ir-rieżami.
 4. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jieħdu azzjoni xierqa meta r-rieżami u l-evalwazzjoni msemmija fil-punt (e) tal-paragrafu 1 ikunu wrew li l-valur ekonomiku tal-ekwità ta' ditta tal-investment jkun naqas b'aktar minn 15 % tal-kapital tal-Grad 1 tagħha bħala riżultat ta' tibdil f'daqqa u mhux mistenni fir-rati tal-imghax kif stabbiliti fi kwalunkwe wieħed mis-sitt xenarji ta' xokk superviżorju applikati għar-rati tal-imghax, kif speċifikati fir-[Regolament Delegat tal-Kummissjoni adottat skont l-Artikolu 98(5) tad-Direttiva 2013/36/UE].
 5. Meta jagħmlu r-rieżami u l-evalwazzjoni msemmija fil-punt (f) tal-paragrafu 1, l-awtoritajiet kompetenti għandu jkollhom aċċess għall-aġendi, għall-minuti u għad-dokumenti ta' sostenn tal-laqgħat tal-korp manigerjali u tal-kumitati tiegħu, u r-riżultati tal-evalwazzjoni interna jew esterna rigward il-prestazzjoni tal-korp manigerjali.
 6. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 54 biex tkompli tispeċifika d-dettalji biex jiġi żgurat li l-arranġamenti, l-istrateġiji, il-proċessi u l-mekkaniżmi tad-ditti tal-investment jiżguraw ġestjoni soda u kopertura tar-riskji tagħhom. B'hekk il-Kummissjoni għandha tikkunsidra l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, b'mod partikolari l-feġġa ta' prodotti finanzjarji godda, l-iżviluppi fl-istandards kontabilistiċi u l-iżviluppi li jiffaċilitaw il-konverġenza tal-prassi superviżorji.

Artikolu 34

Rieżami kontinwu tal-permess biex jintużaw mudelli interni

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jirrieżaminaw fuq bażi regolari, u mill-inqas kull 3 snin, il-konformità tad-ditti tal-investment mar-rekwiziti għall-permess li jużaw mudelli interni kif imsemmi fl-Artikolu 22 tar-[Regolament (UE) ---/----]. L-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu b'mod partikolari t-tibdiliet fin-negożju ta' ditta tal-investment u l-implimentazzjoni ta' dawk il-mudelli għal prodotti ġodda, u jirrieżaminaw u jivvalutaw jekk id-ditta tal-investment tużax tekniki u prattiki żviluppati sew u aġġornati għal dawk il-mudelli. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li d-dgħjufijiet materjali identifikati fil-kopertura tar-riskju mill-mudelli interni ta' ditta tal-investment jiġu rettifikati, jew jieħdu passi biex jimmitigaw il-konsegwenzi tagħhom, inkluż billi jimponu supplimentazzjonijiet kapitali jew fatturi akbar ta' multiplikazzjoni.
2. Jekk, għal mudelli interni tar-riskju għas-suq, iseħh li tinqabeż il-mira ħafna drabi kif imsemmi fl-Artikolu 366 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, sitwazzjoni li tindika li l-mudelli mhumiex jew m'għadhomx preċiżi, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jirrevokaw il-permess għall-użu tal-mudelli interni jew jimponu miżuri xierqa biex jiżguraw li l-mudelli jittejjbu minnufih.
3. Meta ditta tal-investment li tkun ingħatat permess biex tuża mudelli interni ma tibax tissodisfa r-rekwiziti biex tapplika dawk il-mudelli, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jitolbu jew prova li l-effett ta' nuqqas ta' konformità hu immaterjali jew inkella l-preżentazzjoni ta' pjan u ta' skadenza għall-konformità ma' dawk ir-rekwiziti. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jeżiġu titjib fil-pjan ippreżentat meta jkun hemm il-probabbiltà li dak il-pjan ma jkunx għal kollox kumpatibbli jew jekk l-iskadenza ma tkunx xierqa.

Meta jkun improbabli li d-ditta tal-investment tkun se tikkonforma sal-iskadenza stipulata jew ma tkunx uriet b'mod sodisfaċenti li l-effett ta' nuqqas ta' konformità hu immaterjali, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jirrevokaw il-permess li jintużaw mudelli interni jew li jillimitawh għal dawk l-oqsma li huma konformi, jew dawk l-oqsma fejn il-konformità tkun tista' tinkiseb fi ħdan skadenza xierqa.

4. L-EBA għandha tanalizza mudelli interni fost id-ditti tal-investment u għandha tanalizza kif id-ditti tal-investment li jużaw mudelli interni jittrattaw riskji jew skoperturi simili.

Biex tippromwovi prassi superviżorji konsistenti, effiċjenti u effikaċi, l-EBA, fuq il-bażi ta' dik l-analiżi u skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, għandha tiżviluppa linji gwida b'punti ta' riferiment dwar kif id-ditti tal-investment għandhom jużaw mudelli interni u kif dawn il-mudelli interni għandhom jittrattaw riskji jew skoperturi simili.

L-Istati Membri għandhom iheggu lill-awtoritajiet kompetenti biex jikkunsidraw dik l-analiżi u dawk il-linji-gwida għar-rieżami msemmi fil-paragrafu 1.

TAQSIMA 4

MIŻURI U SETGHAT SUPERVIŻORJI

Artikolu 35 Miżuri superviżorji

L-awtoritajiet kompetenti għandhom jeżiġu li d-ditti tal-investment jiehdu, fi stadju bikri, il-miżuri neċessarji biex jindirizzaw il-problemi li ġejjin:

- (a) id-ditta tal-investment ma tissodisfax ir-rekwiżiti ta' din id-Direttiva jew tar-[Regolament (UE) ---/----[IFR];
- (b) l-awtoritajiet kompetenti għandhom evidenza li d-ditta tal-investment aktarx li tikser ir-[Regolament (UE) ---/----[IFR] jew id-dispożizzjonijiet li jittrasponu din id-Direttiva fi hdan it-12-il xahar li ġej.

Artikolu 36 Setgħat superviżorji

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat superviżorji neċessarji biex jintervjenu fl-eżerċizzju tal-funzjonijiet tagħhom fl-attività tad-ditti tal-investment.
2. Għall-finijiet tal-Artikoli 33, l-Artikolu 34(3) u l-Artikolu 35 u għall-applikazzjoni tar-[Regolament (UE) ---/----[IFR], l-awtoritajiet kompetenti għandu jkollhom is-setgħat li ġejjin:
 - (a) li jobbligaw lid-ditti tal-investment li jkollhom kapital addizzjonali lil hinn mir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 11 tar-[Regolament (UE) ---/----[IFR], skont il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 37 ta' din id-Direttiva, jew jaġġustaw il-kapital meħtieġ f'każ ta' tibdiliet materjali fin-negozju ta' dawk id-ditti tal-investment;
 - (b) li jaraw li jkun hemm it-tiżni tal-arrangamenti, tal-proċessi, tal-mekkanizmi u tal-istrateġiji implimentati f'konformità mal-Artikoli 22 u 24;
 - (c) li jobbligaw lid-ditti tal-investment jipprezentaw pjan għall-konformità mar-rekwiżiti superviżorji skont din id-Direttiva u r-[Regolament (UE) ---/----[IFR], li jstabilixxu skadenza għall-implimentazzjoni ta' dak il-pjan u jeżiġu li jkun hemm titjib f'dak il-pjan fejn jidhru l-kamp ta' applikazzjoni u l-iskadenza;
 - (d) li jobbligaw lid-ditti tal-investment japplikaw politika ta' proviżjonament speċifika jew trattament ta' assi speċifiku f'termini tar-rekwiżiti kapitali;
 - (e) li jirrestringu jew jillimitaw in-negozju, l-operazzjonijiet jew in-netwerk ta' ditti tal-investment jew li jitolbu l-iżvestment tal-attivitajiet li jgħolqu riskji eċċessivi għas-solidità ta' ditta tal-investment;

- (f) li jitolbu t-tnaqqis tar-riskju inerenti fl-attivitajiet, fil-prodotti u fis-sistemi tad-ditti tal-investment, inklużi attivitajiet esternalizzati;
- (g) li jobbligaw lid-ditti tal-investment jillimitaw ir-remunerazzjoni varjabbli bhala perċentwal tad-dhul nett fejn dik ir-remunerazzjoni ma tkunx konsistenti maż-żamma ta' bażi kapitali solida;
- (h) li jobbligaw lid-ditti tal-investment jużaw il-profitti netti sabiex isaħħu l-fondi proprji;
- (i) li jirrestringu jew jipprojbixxu d-distribuzzjonijiet jew il-pagamenti tal-imgħax minn ditta tal-investment lill-azzjonisti, lill-membri jew lid-detenturi tal-istrumenti tal-Grad 1 Addizzjonali fejn dik il-projbizzjoni ma tikkostitwixxix każ ta' inadempjenza mid-ditta tal-investment;
- (j) li jimponu obbligi ta' rapportar addizzjonali jew aktar frekwenti meta mqabbla ma' dawk stabbiliti f'din id-Direttiva u fir-[Regolament (UE) ---/---[IFR], inkluż ir-rapportar dwar il-pożizzjonijiet kapitali u tal-likwidità;
- (k) li jimponu rekwiżiti speċifiċi tal-likwidità;
- (l) li jitolbu divulgazzjonijiet addizzjonali fuq bażi ad hoc.

Għall-finijiet tal-punt (j), l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jimponu obbligi ta' rapportar addizzjonali jew aktar spissi fuq id-ditti tal-investment biss meta l-informazzjoni li trid tiġi rrapportata ma tkunx duplikata u tkun issodisfata waħda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) tkun giet issodisfata waħda mill-kundizzjonijiet imsemmija fil-punti (a) jew (b) tal-Artikolu 35;
- (b) l-awtorità kompetenti tqis li hemm bżonn li tiġbor l-evidenza msemmija fl-Artikolu 35(b).

L-informazzjoni għandha titqies duplikata meta l-awtorità kompetenti jkollha diġà l-istess, jew sostanzjalment l-istess, informazzjoni, meta dik l-informazzjoni tkun tista' tiġi ppreżentata mill-awtorità kompetenti jew tkun tista' tinkiseb mill-istess awtorità kompetenti permezz ta' mezzi oħrajn apparti obbligu fuq id-ditta tal-investment li tirrapportaha. Awtorità kompetenti ma għandhiex titlob xi informazzjoni addizzjonali meta l-informazzjoni tkun disponibbli għall-awtorità kompetenti f'format differenti jew livell ta' granularità mill-informazzjoni addizzjonali li għandha tiġi rrapportata u l-format jew il-granularità differenti ma jzommuhix milli tipproduċi informazzjoni sostanzjalment simili.

Artikolu 37

Rekwiżit kapitali addizzjonali

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jimponu r-rekwiżiti kapitali addizzjonali msemmija fl-Artikolu 36(2)(a) biss fejn, fuq il-bażi tar-rieżamijiet imwettqa skont l-Artikoli 35 u 36, dawn jikkonkludu li ditta tal-investment hi f'waħda mis-sitwazzjonijiet li ġejjin:
 - (a) id-ditta tal-investment tkun skopertura għal riskji jew għal elementi tar-riskji li mhumiex koperti jew li mhumiex koperti biżżejjed mir-rekwiżit kapitali stabbilit fit-Tielet Parti tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR];
 - (b) id-ditta tal-investment ma tissodisfax ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 22 u 24 u miżuri amministrattivi oħrajn aktarx li ma jkunux ser itejbu

bizżejjed l-arrangamenti, il-proċessi, il-mekkanizmi u l-istrategiji fi hdan perjodu ta' żmien xieraq;

- (c) il-valwazzjoni prudenzjali tal-portafoll tan-negozjar ma tkunx bizżejjed biex id-ditta tal-investment tkun tista' tbigħ jew tihheggja l-pożizzjonijiet tagħha f'perjodu qasir bla ma gġarrab telf materjali f'kundizzjonijiet normali tas-suq;
- (d) l-evalwazzjoni mwettqa f'konformità mal-Artikolu 34 turi li n-nuqqas ta' konformità mar-rekwiziti għall-applikazzjoni tal-mudelli interni permessi aktarx li se twassal għal livelli inadegwati ta' kapital;
- (e) id-ditta tal-investment kemm-il darba tonqos milli tistabbilixxi jew iżżomm livell adegwat ta' kapital addizzjonali kif stipulat fl-Artikolu 38(1).

2. Għall-finijiet tal-paragrafu 1(a), ir-riskji jew l-elementi ta' riskju għandhom jiġu kkunsidrati mhux koperti jew mhux koperti bizżejjed mir-rekwizit kapitali stabbilit fit-Tielet Parti tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR] biss meta l-ammonti, it-tipi u d-distribuzzjoni tal-kapital meqjusa adegwati mill-awtorità kompetenti wara r-rieżami superviżorju tal-valutazzjoni mwettqa mid-ditti tal-investment f'konformità mal-Artikolu 22(1), huma oghla mir-rekwizit kapitali tad-ditta tal-investment stabbilit fit-Tielet Parti tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].

Għall-fini tal-ewwel subparagrafu, il-kapital meqjus adegwat ikopri r-riskji materjali kollha jew l-elementi kollha tat-tali riskji li mhumiex soġġetti għal rekwizit kapitali speċifiku. Dan jista' jinkludi riskji jew elementi tar-riskji li huma esklużi b'mod esplicitu mir-rekwizit kapitali stabbilit fit-Tielet Parti tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jistabbilixxu l-livell tal-kapital addizzjonali meħtieġ skont l-Artikolu 36(2)(a) bħala d-differenza bejn il-kapital meqjus adegwat skont il-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu u r-rekwizit kapitali stabbilit fit-Tielet Parti tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].
4. L-awtoritajiet kompetenti għandha tobbliga lid-ditti tal-investment li jissodisfaw ir-rekwizit kapitali addizzjonali msemmi fl-Artikolu 36(2)(a) b'fondi proprji soġġetti għall-kundizzjonijiet li ġejjin:
- (a) tal-anqas tliet kwarti mir-rekwizit kapitali addizzjonali għandhom jissodisfaw il-kapital tal-Grad 1;
 - (b) tal-anqas tliet kwarti mill-kapital tal-Grad 1 għandhom ikunu komposti mill-kapital ta' CET 1;
 - (c) dawk il-fondi proprji m'għandhomx jintużaw biex jiġi ssodisfat kwalunkwe wieħed mir-rekwiziti kapitali stabbiliti fil-punti (a), (b) u (c) tal-Artikolu 11 tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].
5. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jissostanzjaw bil-miktub id-deċiżjoni tagħhom li jimponu rekwizit kapitali addizzjonali kif imsemmi fl-Artikolu 36(2)(a) billi jagħtu rendikont ċar tal-valutazzjoni sħiħa tal-elementi msemmija fil-paragrafi 1 sa 4 ta' dan l-Artikolu. Dan jinkludi, fil-każ stabbilit fil-paragrafu 1(d) ta' dan l-Artikolu, dikjarazzjoni speċifika dwar għaliex il-livell ta' kapital stabbilit skont l-Artikolu 38(1) ma jkunx għadu jitqies suffiċjenti.

6. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika kif għandhom jitkejlu r-riskji u l-elementi tar-riskji msemija fil-paragrafu 2. L-EBA għandha tiżgura li l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji hu proporzjonat fid-dawl ta':
- (a) il-piż tal-implimentazzjoni fuq id-ditti tal-investment u fuq l-awtoritajiet kompetenti;
 - (b) il-possibbiltà li l-livell oġġla tar-rekwiziti kapitali li japplikaw meta d-ditti tal-investment ma jużawx mudelli interni tista' tiġġustifika l-impożizzjoni ta' rekwiziti kapitali inferjuri meta jiġu vvalutati r-riskji u l-elementi tar-riskji f'konformità mal-paragrafu 2.

L-EBA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [*disa' xhur wara d-data ta' dħul fis-seħħ ta' din id-Direttiva*].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

Artikolu 38

Gwida dwar l-adeqwatezza kapitali

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment ikollhom livell ta' kapital li, fuq il-bażi tal-Artikolu 22, ikun oġġla biżżejjed mir-rekwiziti stabbiliti fit-Tielet Parti tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR] u f'din id-Direttiva, inklużi r-rekwiziti kapitali addizzjonali msemija fl-Artikolu 36(2)(a), biex jiżguraw li:
- (a) iċ-ċaqliq ekonomiku ċikliku ma jwasslux għal ksur ta' dawk ir-rekwiziti;
 - (b) il-kapital tad-ditta tal-investment ikun jista' jassorbi t-telf u r-riskji potenzjali identifikati skont il-proċessi tar-rieżami superviżorju.
2. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jirrieżaminaw b'mod regolari l-livell ta' kapital li ġie stabbilit minn kull ditta tal-investment f'konformità mal-paragrafu 1 u, fejn rilevanti, jikkomunikaw il-konklużjonijiet ta' dak ir-rieżami għad-ditta tal-investment ikkonċernata inkluża kwalunkwe aspettattiva għall-aġġustamenti għall-livell ta' kapital stabbilit f'konformità mal-paragrafu 1.

Artikolu 39

Kooperazzjoni mal-awtoritajiet ta' riżoluzzjoni

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkonsultaw lill-awtoritajiet ta' riżoluzzjoni qabel ma jiddeterminaw kwalunkwe kapital addizzjonali meħtieġ skont l-Artikolu 36(2)(a) u qabel ma jikkomunikaw lid-ditti tal-investment kwalunkwe aspettattiva ta' aġġustament fil-livell ta' kapital kif issir referenza għalih fl-Artikolu 38(2). Għal dak l-ghan, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu lill-awtoritajiet ta' riżoluzzjoni bl-informazzjoni kollha disponibbli.
2. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformat lill-awtoritajiet tar-riżoluzzjoni rilevanti dwar il-kapital addizzjonali meħtieġ skont l-Artikolu 36(2)(a) u dwar kwalunkwe aspettattiva għall-aġġustamenti msemija fl-Artikolu 38(2).

Artikolu 40
Rekwiżiti ta' pubblikazzjoni

L-Istati Membri għandhom jagħtu s-setgħa lill-awtoritajiet kompetenti biex:

- (a) jobbligaw lid-ditti tal-investment jippubblikaw informazzjoni msemmija fl-Artikolu 45 tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR] aktar minn darba fis-sena, u jistabbilixxu skadenzi għat-tali pubblikazzjoni;
- (b) jobbligaw lid-ditti tal-investment jużaw mezzi tax-xandir u postijiet speċifiċi għall-pubblikazzjonijiet apparti r-rapporti finanzjarji.
- (c) jobbligaw lill-intrapriżi prinċipali li jippubblikaw annwalment jew b'mod shiħ jew permezz ta' referenzi għal informazzjoni ekwivalenti, deskrizzjoni tal-istruttura legali tagħhom u tal-istruttura ta' governanza u organizzazzjonali tal-grupp ta' ditti tal-investment f'konformità mal-Artikoli 24(1) ta' din id-Direttiva u l-Artikolu 10 tad-Direttiva 2014/65/UE.

Artikolu 41
Obbligu ta' informar lill-EBA

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformaw lill-EBA dwar:
 - (a) il-proċess tagħhom ta' rieżami u ta' evalwazzjoni msemmi fl-Artikolu 33;
 - (b) il-metodoloġija użata għad-deċiżjonijiet imsemmija fl-Artikoli 36 sa 38.
2. L-EBA għandha tivvaluta l-informazzjoni pprovduta mill-awtoritajiet kompetenti sabiex tiżviluppa l-konsistenza fir-rieżami superviżorju u l-proċess ta' evalwazzjoni. Hi tista' titlob informazzjoni addizzjonali mingħand l-awtoritajiet kompetenti biex tlesti l-valutazzjoni tagħha, fuq bażi proporzjonata u f'konformità mal-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

L-EBA għandha tirrapporta lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar il-livell ta' konverġenza tal-applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet f'dan il-Kapitolu fost l-Istati Membri. L-EBA għandha tagħmel evalwazzjonijiet bejn il-pari f'konformità mal-Artikolu 30 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 fejn ikun hemm bżonn.

L-EBA għandha toħroġ linji gwida għall-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 biex tkompli tispeċifika, b'mod li jkun adatt għad-daqs, għall-istruttura u għall-organizzazzjoni interna tad-ditti tal-investment u n-natura, l-ambitu u l-komplessità tal-attivitajiet tagħhom, tal-proċeduri u tal-metodoloġiji komuni għall-proċess ta' rieżami u ta' evalwazzjoni superviżorji msemmija fil-paragrafu 1 u l-valutazzjoni tat-trattament tar-riskji msemmija fl-Artikolu 27.

KAPITOLU 3

Superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp

TAQSIMA 1

SUPERVIŻJONI TAL-KONFORMITÀ MAT-TEST TAL-KAPITAL TA' GRUPP

Artikolu 42

Determinazzjoni tas-superviżur tal-grupp

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li, meta grupp ta' ditti tal-investment ikun immexxi minn ditta tal-investment prinċipali tal-Unjoni, is-superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp tiġi eżerċitata mill-awtorità kompetenti li awtorizzat lil dik id-ditta tal-investment prinċipali tal-Unjoni.
2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li, meta l-impriza prinċipali ta' ditta tal-investment tkun kumpanija azzjonarja ta' investment prinċipali tal-Unjoni jew kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta omm tal-Unjoni, is-superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp tiġi eżerċitata mill-awtorità kompetenti li awtorizzat dik id-ditta tal-investment.
3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li, meta żewġ ditti tal-investment jew aktar awtorizzati f'żewġ Stati Membri jew aktar ikollhom bħala l-prinċipal tagħhom l-istess kumpanija azzjonarja ta' investment prinċipali tal-Unjoni jew l-istess kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta omm tal-Unjoni, is-superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp tiġi eżerċitata mill-awtoritajiet kompetenti tad-ditta tal-investment awtorizzata fl-Istat Membru fejn twaqqfet il-kumpanija azzjonarja ta' investment jew il-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta.
4. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li meta l-intrapriża prinċipali ta' żewġ ditti tal-investment jew aktar awtorizzati f'żewġ Stati Membri jew aktar ikunu jinkludu aktar minn kumpanija azzjonarja ta' investment jew kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta wahda bl-uffiċċji registrati fi Stati Membri differenti u jkun hemm ditta tal-investment f'kull wieħed minn dawk l-Istati Membri, is-superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp għandha tiġi eżerċitata mill-awtorità kompetenti tad-ditta tal-investment bl-akbar total fuq il-karta bilanċjali.
5. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li, meta żewġ ditti tal-investment jew aktar awtorizzati fl-Unjoni jkollhom bħala l-prinċipali tagħhom l-istess kumpanija azzjonarja ta' investment tal-Unjoni jew kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta tal-Unjoni u l-ebda wahda minn dawk id-ditti tal-investment ma tkun giet awtorizzata fl-Istat Membru li fih tkun giet stabbilita l-kumpanija azzjonarja ta' investment jew il-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta, is-superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp tiġi eżerċitata mill-awtorità kompetenti li awtorizzat id-ditta tal-investment bl-akbar total fuq il-karta bilanċjali.
6. Bi ftehim komuni, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jirrinunzjaw għall-kriterji msemmija fil-paragrafi 3 sa 5 meta l-applikazzjoni tagħhom ma tkunx xierqa għas-superviżjoni effettiva tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp, bit-teħid f'kunsiderazzjoni tad-ditti tal-investment ikkonċernati u l-importanza tal-attivitajiet

tagħhom fl-Istati Membri, u jiddeżinjaw awtorità kompetenti differenti biex tissorvelja l-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp. F'dawk il-każijiet, qabel ma jadottaw kwalunkwe deċiżjoni bħal din, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħtu lill-kumpanija azzjonarja ta' investment prinċipali tal-Unjoni jew lill-kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta omm tal-Unjoni jew lid-ditta tal-investment bl-akbar total fuq il-karta bilanċjali, kif xieraq, opportunità biex tiddikjara l-opinjoni tagħha dwar dik id-deċiżjoni intiza. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-EBA bi kwalunkwe deċiżjoni tagħhom.

Artikolu 43

Rekwiżiti tal-informazzjoni f'sitwazzjonijiet ta' emerġenza

Meta tinholoq sitwazzjoni ta' emerġenza, inkluża sitwazzjoni kif deskritta fl-Artikolu 18 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 jew żviluppi negattivi fis-swieq, li potenzjalment tippregudika l-likwidità fis-suq u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fi kwalunkwe Stat Membru fejn l-entitajiet ta' grupp ta' ditti tal-investment ikunu ġew awtorizzati, is-supervizur tal-grupp stabbilit skont l-Artikolu 42 għandu, soġġett għat-Taqsima 2, Kapitolu 1 ta' dan it-Titolu, iwissi mill-aktar fis prattikabbi, lill-EBA, lill-BERS u lil kwalunkwe awtorità kompetenti rilevanti u għandu jikkomunika l-informazzjoni essenzjali kollha sabiex iwettqu l-kompiti tagħhom.

Artikolu 44

Kulleġġi tas-supervizuri

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li s-supervizur tal-grupp stabbilit skont l-Artikolu 42 għandu jistabbilixxi kulleġġi tas-supervizuri għall-iffaċilitar tal-eżerċizzju tal-kompiti msemmija f'dan l-Artikolu u għall-iżgurar tal-koordinazzjoni u tal-kooperazzjoni mal-awtoritajiet supervizorji rilevanti ta' pajjiżi terzi.
2. Il-kulleġġi tas-supervizuri għandhom jipprovdu qafas għas-supervizur tal-grupp u għall-EBA u għall-awtoritajiet kompetenti l-oħra biex iwettqu l-kompiti li ġejjin:
 - (a) il-kompiti msemmija fl-Artikolu 43;
 - (b) l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti kollha u mal-EBA f'konformità mal-Artikolu 21 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 u mal-ESMA, f'konformità mal-Artikolu 21 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010;
 - (c) l-ilhuq ta' ftehim dwar id-delegazzjoni volontarja bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-kompiti u tar-responsabbiltajiet, fejn xieraq;
 - (d) iż-żieda tal-effiċjenza billi jitfittex li tiġi evitata d-duplikazzjoni inutli ta' rekwiżiti supervizorji.
3. Il-kulleġġi tas-supervizuri għandhom jiġu stabbiliti wkoll meta s-sussidjarji kollha ta' grupp ta' ditti tal-investment immexxi minn ditta tal-investment tal-Unjoni, minn kumpanija azzjonarja ta' investment prinċipali tal-Unjoni jew minn kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta omm tal-Unjoni jkunu jinsabu f'pajjiż terz.

4. F'konformità mal-Artikolu 21 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, l-EBA għandha tiegħu sehem fil-laqgħat tal-kulleġġi tas-supervizuri.
5. L-awtoritajiet li ġejjin għandhom ikunu membri fil-kulleġġ tas-supervizuri:
 - (a) l-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-supervizjoni tas-sussidjarji ta' grupp ta' ditti tal-investiment immexxi minn ditta tal-investiment tal-Unjoni, minn kumpanija azzjonarja ta' investiment prinċipali tal-Unjoni jew minn kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta omm tal-Unjoni;
 - (b) fejn xieraq, l-awtoritajiet supervizorji ta' pajjiżi terzi, l-awtoritajiet supervizorji, soġġetti għar-reqwiziti ta' kunfidenzjalità li huma ekwivalenti fl-opinjoni tal-awtoritajiet kompetenti kollha għar-reqwiziti stabbiliti fit-Taqsima 2, Kapitolu I ta' dan it-Titolu.
6. Is-supervizur tal-grupp iddeterminat skont l-Artikolu 42 għandu jippresjedi l-laqgħat tal-kulleġġ u jadotta deċiżjonijiet. Dak is-supervizur tal-grupp għandu jzomm lill-membri kollha tal-kulleġġ informati bis-sħiħ bil-quddiem dwar l-organizzazzjoni ta' dawk il-laqgħat, dwar il-kwistjonijiet prinċipali li jkunu se jiġu diskussi u dwar l-attivitajiet li jkunu se jiġu kkunsidrati. Is-supervizur tal-grupp għandu wkoll iżomm lill-membri tal-kulleġġ informati bis-sħiħ, u mingħajr dewmien, dwar id-deċiżjonijiet adottati f'dawk il-laqgħat jew dwar il-miżuri mwettqin.

Is-supervizur tal-grupp għandu jqis ir-rilevanza tal-attività supervizorja li għandha tiġi pplanata jew ikkoordinata mill-awtoritajiet imsemmija fil-paragrafu 5 meta jadotta deċiżjonijiet.

L-istabbiliment u l-funzjonament tal-kulleġġi għandhom jiġu fformalizzati b'arranġamenti bil-miktub.
7. Fil-każ ta' nuqqas ta' qbil ma' deċiżjoni adottata mis-supervizur tal-grupp dwar il-funzjonament tal-kulleġġi supervizorji, kwalunkwe waħda mill-awtoritajiet kompetenti kkonċernati tista' tirriferi l-kwistjoni lill-EBA u titlob l-assistenza tal-EBA f'konformità mal-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

L-EBA tista' wkoll tgħin lill-awtoritajiet kompetenti fil-każ ta' nuqqas ta' qbil dwar il-funzjonament tal-kulleġġi supervizorji skont dan l-Artikolu fuq l-inizjattiva tagħha stess f'konformità mat-tieni subparagrafu tal-Artikolu 19(1) ta' dak ir-Regolament.
8. F'konsultazzjoni mal-ESMA, l-EBA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tkompli tispeċifika l-kundizzjonijiet li fihom il-kulleġġi tas-supervizuri jeżerċitaw il-kompiti tagħhom imsemmija fil-paragrafu 1.

L-EBA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[disa' xhur wara d-data ta' dħul fis-seħħ ta' din id-Direttiva]*.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

Artikolu 45
Rekwiżiti ta' kooperazzjoni

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li s-supervizur tal-grupp u l-awtoritajiet kompetenti msemmija fl-Artikolu 44(5) jipprovdu lil xulxin bl-informazzjoni rilevanti kollha kif meħtieġ, inklużi dawn li ġejjin:

- (a) l-identifikazzjoni tal-istruttura legali u ta' governanza tal-grupp ta' ditti tal-investment, inkluża l-istruttura organizzazzjonali tiegħu, billi jiġu koperti l-entitajiet regolati u mhux regolati, is-sussidjarji mhux regolati u l-intraprizi principali kollha, u tal-awtoritajiet kompetenti tal-entitajiet regolati fil-grupp ta' ditti tal-investment;
 - (b) il-proċeduri għall-ġbir tal-informazzjoni mingħand id-ditti tal-investment fi grupp ta' ditti tal-investment, u l-proċeduri għall-verifika ta' dik l-informazzjoni;
 - (c) kwalunkwe żvilupp avvers fid-ditti tal-investment jew f'entitajiet oħra ta' grupp ta' ditti tal-investment, li jista' jaffettwa serjament lil dawk id-ditti tal-investment;
 - (d) kwalunkwe penali u miżura eċċezzjonali sinifikanti meħuda mill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mad-dispożizzjonijiet nazzjonali li jittrasponu din id-Direttiva;
 - (e) l-impożizzjoni ta' rekwizit kapitali speċifiku skont l-Artikolu 36 ta' din id-Direttiva.
2. L-awtoritajiet kompetenti u s-superviżur tal-grupp jistgħu jirreferu għall-EBA, f'konformità mal-Artikolu 19(1) tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, meta l-informazzjoni rilevanti ma tkunx giet ikkomunikata skont il-paragrafu 1 mingħajr dewmien żejjed jew meta talba għal kooperazzjoni, b'mod partikolari għall-iskambju ta' informazzjoni rilevanti, tkun giet irrifjutata jew ma tkunx ittiehdet azzjoni dwarha fi hdan perjodu raġonevoli ta' zmien.
- F'konformità mat-tieni subparagrafu tal-Artikolu 19(1) tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, kif ukoll fuq inizjattiva tagħha stess, l-EBA tista' tassisti lill-awtoritajiet kompetenti fl-iżvilupp ta' prattiki ta' kooperazzjoni konsistenti.
3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti, qabel ma jadottaw deċiżjoni li tista' tkun importanti għall-kompiti superviżorji ta' awtoritajiet kompetenti oħra, jikkonsultaw lil xulxin dwar dawn li ġejjin:
- (a) it-tibdiliet fl-istruttura tal-azzjonisti, organizzazzjonali jew manigerjali tad-ditti tal-investment fil-grupp ta' ditti tal-investment, li jirrikjedu l-approvazzjoni jew l-awtorizzazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti;
 - (b) penali sinifikanti imposti fuq id-ditti tal-investment mill-awtoritajiet kompetenti jew kwalunkwe miżura eċċezzjonali oħra meħuda minn dawk l-awtoritajiet;
 - (c) rekwiziti kapitali speċifiċi imposti f'konformità mal-Artikolu 36.
4. Is-superviżur tal-grupp għandu jiġi kkonsultat meta jkun se jiġu imposti penali sinifikanti jew tkun se tittiehed kwalunkwe miżura eċċezzjonali oħra mill-awtoritajiet kompetenti kif imsemmi fil-punt (b) tal-paragrafu 3.
5. B'deroga mill-paragrafu 3, awtorità kompetenti mhix obbligata tikkonsulta lil awtoritajiet kompetenti oħra f'każijiet ta' urġenza jew meta t-tali konsultazzjoni tkun tista' xxekkel l-effikaċja tad-deċiżjoni tagħha, f'liema każ l-awtorità kompetenti għandha tinforma mingħajr dewmien lill-awtoritajiet kompetenti kkonċernati l-oħra b'dik id-deċiżjoni li mhix se ssir konsultazzjoni.

Artikolu 46

Verifika tal-informazzjoni rigward entitajiet li jinsabu fi Stati Membri ohra

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li, meta l-awtoritajiet kompetenti fi Stat Membru jkunu jridu jivverifikaw informazzjoni dwar ditti tal-investment, kumpaniji azzjonarji ta' investment, kumpaniji azzjonarji finanzjarji mħallta, istituzzjonijiet finanzjarji, intraprizi ta' servizzi ancillari, kumpaniji azzjonarji ta' attività mħallta jew sussidjarji li jinsabu fi Stat Membru ieħor, inklużi sussidjarji li huma kumpaniji tal-assigurazzjoni, l-awtoritajiet kompetenti ta' dak l-Istat Membru l-ieħor iwettqu dik il-verifika f'konformità mal-paragrafu 2.
2. L-awtoritajiet kompetenti li rċivew talba skont il-paragrafu 1 għandhom jagħmu xi waħda minn dan li ġej:
 - (a) iwettqu l-verifika huma stess fi hdan il-qafas tal-kompetenza tagħhom;
 - (b) jippermettu lill-awtoritajiet kompetenti li għamlu dik it-talba jwettqu l-verifika;
 - (c) jitolbu lil awditur jew lil espert biex iwettaq il-verifika.Għall-finijiet tal-punti (a) u (c), l-awtoritajiet kompetenti li għamlu t-talba għandhom jithallew jieħdu sehem fil-verifika.

TAQSIMA 2

KUMPANJI AZZJONARJI TA' INVESTIMENT, KUMPANJI AZZJONARJI FINANZJARJI MĦALLTA U KUMPANJI AZZJONARJI TA' ATTIVITÀ MĦALLTA

Artikolu 47

L-inklużjoni ta' kumpaniji azzjonarji fis-superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji azzjonarji ta' investment u l-kumpaniji azzjonarji finanzjarji mħallta huma inklużi fis-superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp.

Artikolu 48

Kwalifiki tad-diretturi

L-Istati Membri għandhom jaraw li l-membri tal-korp maniġerjali ta' kumpanija azzjonarja ta' investment jew ta' kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta jkunu ta' reputazzjoni tajba biżżejjed u jkollhom biżżejjed għarfien, hilet u esperjenza biex iwettqu dmirijietom b'mod effettiv.

Artikolu 49

Kumpaniji azzjonarji ta' attività mħallta

1. L-Istati Membri għandhom jipprovdu li, meta grupp ta' ditti tal-investment jitmexxa minn kumpanija azzjonarja ta' attività mhallta, l-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-supervizjoni tad-ditta tal-investment jistgħu:
 - (a) jitolbu li l-kumpanija azzjonarja ta' attività mhallta tfornilhom kwalunkwe informazzjoni li tista' tkun rilevanti għas-supervizjoni ta' dik id-ditta tal-investment;
 - (b) jissorveljaw tranżazzjonijiet bejn id-ditta tal-investment u l-kumpanija azzjonarja ta' attività mhallta u s-sussidjarji tagħha, u jobbligaw lid-ditta tal-investment li jkollha fis-seħħ proċessi adegwati ta' mmaniġġjar tar-riskju u mekkaniżmi ta' kontroll intern, inklużi proċeduri solidi ta' rapportar u kontabilistiċi biex tidentifika, tkejjel, tissorvelja u tikkontrolla dawk it-tranżazzjonijiet.
2. L-Istati Membri għandhom jipprovdu li l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jwettqu, jew li jkunu twettqu minn spetturi esterni, spezzjonijiet fuq il-post biex jivverifikaw l-informazzjoni mwassla mingħand il-kumpaniji azzjonarji ta' attività mhallta u s-sussidjarji tagħhom.

Artikolu 50 Penali

F'konformità mat-Taqsima 3, Kapitolu 2 ta' dan it-Titolu, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li jistgħu jiġu imposti penali amministrattivi jew miżuri amministrattivi oħra mmirati li jtemmu jew jimmitigaw il-ksur jew għall-indirizzar tal-kawżi ta' tali ksur fuq kumpaniji azzjonarji ta' investment, kumpaniji azzjonarji finanzjarji mhallta u kumpaniji azzjonarji ta' attività mhallta, jew il-manigiers effettivi tagħhom, li jiksru l-ligijiet, ir-regolamenti jew id-dispożizzjonijiet amministrattivi li jittrasponu dan il-Kapitolu.

Artikolu 51 Valutazzjoni tas-supervizjoni ta' pajjiżi terzi u ta' tekniki supervizorji oħra

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li meta ditta tal-investment, li l-impriza prinċipali tagħha jkollha l-uffiċċju registrat tagħha f'pajjiż terz, ma tkunx soġġetta għal supervizjoni effettiva fil-livell tal-grupp, l-awtoritajiet kompetenti jivvalutaw jekk id-ditta tal-investment hix soġġetta għal supervizjoni mill-awtorità supervizorja ta' pajjiż terz li tkun ekwivalenti għas-supervizjoni stabbilita f'din id-Direttiva fl-Ewwel Parti tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].
2. Meta l-valutazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 tikkonkludi li ma tapplika ebda supervizjoni ekwivalenti bhal din, l-Istati Membri għandhom japplikaw id-dispożizzjonijiet stabbiliti f'din id-Direttiva u fir-[Regolament (UE) ---/---[IFR] għad-ditta tal-investment jew għandhom jippermettu għal tekniki supervizorji xierqa li jiksru l-oġġettivi tas-supervizjoni rigward il-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp stabbilit fir-[Regolament (UE) ---/---[IFR]. Dawk it-tekniki supervizorji għandhom jiġu deċiżi mill-awtorità kompetenti li kienet tkun is-supervizur tal-grupp li kieku l-impriza prinċipali kienet stabbilita fl-Unjoni, wara konsultazzjoni mal-awtoritajiet kompetenti l-oħra involuti. Kwalunkwe miżura mehuda skont dan il-

paragrafu għandha tigi nnotifikata lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra involuti, lill-EBA u lill-Kummissjoni.

3. L-awtorità kompetenti li kienet tkun is-supervizur tal-grupp li kieku l-impriza prinċipali kienet stabbilita fl-Unjoni tista', b'mod partikolari, tobbliga t-twaqqif ta' kumpanija azzjonarja ta' investiment jew il-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta fl-Unjoni u tapplika l-Artikolu 7 tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR] għal dik il-kumpanija azzjonarja ta' investiment jew dik il-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta.

Artikolu 52

Koperazzjoni mal-awtoritajiet supervizorji ta' pajjiżi terzi

Il-Kummissjoni tista' tissottometti rakkomandazzjonijiet lill-Kunsill għan-negozjar ta' ftehimiet ma' pajjiżi terzi wieħed jew aktar rigward il-mezz ta' superviżjoni tal-konformità mat-test tal-kapital ta' grupp mid-ditti tal-investiment li ġejjin:

- (a) ditti tal-investiment li l-impriza prinċipali tagħhom ikollha l-uffiċċju reġistrat tagħha f'pajjiżi terzi;
- (b) ditti tal-investiment li jinsabu f'pajjiżi terzi, u li l-impriza prinċipali tagħhom ikollha l-uffiċċju reġistrat tagħha fl-Unjoni.

TITOLU V

PUBBLIKAZZJONI MILL-AWTORITAJIET KOMPETENTI

Artikolu 53 *Rekwiżiti ta' pubblikazzjoni*

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipubblikaw l-informazzjoni kollha li ġejja:
 - (a) it-testi tal-liġijiet, ir-regolamenti, ir-regoli amministrattivi u l-gwida generali adottati fl-Istat Membru tagħhom skont din id-Direttiva;
 - (b) il-mod tal-eżerċizzju tal-ghazliet u tad-diskrezzjonijiet disponibbli skont din id-Direttiva u r-[Regolament (UE) ---/---[IFR];
 - (c) il-kriterji ġenerali u l-metodoloġiji li jużaw fir-rieżami u l-evalwazzjoni superviżorji msemmija fl-Artikolu 33;
 - (d) data statistika aggregata dwar aspetti importanti tal-implimentazzjoni ta' din id-Direttiva u tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR] fl-Istat Membru tagħhom, inklużi n-numru u n-natura tal-miżuri superviżorji meħuda f'konformità mal-Artikolu 36(2)(a) u tal-penali amministrattivi imposti f'konformità mal-Artikolu 16.
2. L-informazzjoni ppubblikata skont il-paragrafu 1 għandha tkun komprensiva u preċiża b'mod suffiċjenti biex ikun jista' jsir paragun sodisfaċenti tal-applikazzjoni tal-punti (b), (c) u (d) tal-paragrafu 1 mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri differenti.
3. Il-pubblikazzjonijiet għandhom isegwu format komuni u aġġornat regolament. Dawn għandhom ikunu aċċessibbli f'post elettroniku uniku.

TITOLU VI

ATTI DELEGATI U TA' IMPLIMENTAZZJONI

Artikolu 54 *Eżerċitar tad-delega*

1. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati soġġetta għall-kundizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.
2. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati msemmija fl-Artikoli 3(2), 27(3) u 33(6) għal perjodu ta' żmien indeterminat minn [*id-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva*].
3. Id-delegazzjoni tas-setgħa msemmija fl-Artikoli 3(2), 27(3) u 33(6) tista' tkun revokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni ta' revoka għandha ttemm id-delegazzjoni tas-setgħat speċifikati f'dik id-deċiżjoni. Hi għandha tidhol fis-seħh l-għada tal-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea jew f'data aktar tard speċifikata fiha. Hi ma għandhiex taffettwa l-validità ta' kwalunkwe att delegat diġà fis-seħh.
4. Qabel ma tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tikkonsulta lil esperti magħżula minn kull Stat Membru f'konformità mal-prinċipji stipulati fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Aħjar tal-Ligijiet.
5. Mal-adozzjoni ta' att delegat, il-Kummissjoni għandha tibgħat notifika dwaru simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
6. L-att delegat adottat skont l-Artikoli 3(2), 27(3) u 33(6) għandu jidhol fis-seħh biss jekk ma tkun giet espressa l-ebda oġġezzjoni la mill-Parlament Ewropew u lanqas mill-Kunsill fi żmien xahrejn min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel jiskadi dak il-perjodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn informaw lill-Kummissjoni li mhumiex se joġġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż b'[xahrejn] fuq inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

Artikolu 55 *Atti ta' Implimentazzjoni*

It-tibdil tal-ammont tal-kapital inizjali previst fl-Artikoli 8 u 11(7) biex jitqiesu l-iżviluppi fl-oqsma ekonomiċi u monetarji għandu jiġi adottat bħala atti ta' implimentazzjoni f'konformità mal-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 56(2).

Artikolu 56 *Proċedura ta' kumitat*

1. Il-Kummissjoni għandha tkun assistita mill-Kumitat tal-Banek Ewropej, stabbilit bid-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2004/10/KE⁴⁴. Dak il-Kumitat għandu jkun kumitat skont it-tifsira tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.
2. Meta ssir referenza għal dan il-paragrafu, għandu japplika l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.

⁴⁴ Id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2004/10/KE tal-5 ta' Novembru 2003 li tistabbilixxi l-Kumitat tal-Banek Ewropej (ĠU L 3, 7.1.2004, p. 36).

TITLE VIEMENDI GĦAL DIRETTIVI OĦRA

Artikolu 57 *Emendi għad-Direttiva 2013/36/UE*

Id-Direttiva 2013/36/UE hi emendata kif ġej:

- (1) fit-titolu, jithassar il-kliem “u d-ditti tal-investment”;
- (2) L-Artikolu 1 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 1 **Suġġett**

Din id-Direttiva tistabbilixxi regoli dwar:

- (a) l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu;
 - (b) is-setgħat u l-għodod supervizorji għas-supervizjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu mill-awtoritajiet kompetenti;
 - (c) is-supervizjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu mill-awtoritajiet kompetenti b'mod li jkun konsistenti mar-regoli stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (d) ir-reqwiżiti ta' pubblikazzjoni għall-awtoritajiet kompetenti fil-qasam tar-regolamentazzjoni u tas-supervizjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu.”;
- (3) L-Artikolu 2 hu emendat kif ġej:
 - (a) il-paragrafu 1 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“1. Din id-Direttiva għandha tapplika għall-istituzzjonijiet ta' kreditu.”;
 - (b) jithassru l-paragrafi 2 u 3;
 - (c) fil-paragrafu 5, jithassar il-punt (1);
 - (d) il-paragrafu 6 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“6. L-entitajiet imsemmija fil-punti (3) sa (24) tal-paragrafu 5 u fl-atti delegati adottati f'konformità mal-paragrafi 5a u 5b ta' dan l-Artikolu għandhom jiġu ttrattati bħala istituzzjonijiet finanzjarji għall-finijiet tal-Artikolu 34 u tat-Titolu VII, Kapitolu 3.”;
 - (4) L-Artikolu 3(1) hu emendat kif ġej:
 - (a) il-punt 3 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(3) “istituzzjoni” tfisser istituzzjoni finanzjarja kif issir referenza għaliha fl-Artikolu 4(1)(3) tar-[Regolament (UE) ---/---[IFR].”;
 - (b) jithassar il-punt (4);
 - (5) L-Artikolu 5 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 5 *Koordinazzjoni mal-Istati Membri*

L-Istati Membri li jkollhom aktar minn awtorità kompetenti waħda għas-supervizzjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tal-istituzzjonijiet finanzjarji għandhom jieħdu l-miżuri meħtieġa biex jorganizzaw il-koordinazzjoni bejn dawk l-awtoritajiet.”;

(6) jiddaħħal l-Artikolu 8 a li ġej:

“*Artikolu 8a*

Ir-rekwiżiti speċifiċi għall-awtorizzazzjoni tal-istituzzjonijiet ta' kreditu msemija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013

1. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lill-intrapriži msemija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 li diġà kisbu awtorizzazzjoni skont it-Titolu II tad-Direttiva 2014/65/UE biex jissottomettu applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni f'konformità mal-Artikolu 8, sa mhux aktar tard minn dawn id-dati:
 - (a) meta l-medja tal-assi totali fix-xahar, ikkalkolata fuq perjodu ta' tnax-il xahar konsekuttivi, tkun taqbeż it-EUR 30 biljun; jew
 - (b) meta l-medja tal-assi totali fix-xahar ikkalkolata tul perjodu ta' tnax-il xahar konsekuttivi tkun anqas minn EUR 30 biljun, u l-impriża tkun parti minn grupp li fih il-valur kombinat tal-assi totali tal-intrapriži kollha fil-grupp li jwettqu kwalunkwe waħda mill-attivitajiet imsemija fil-punti (3) u (6) tat-Taqsima A tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE u jkollhom assi totali anqas minn EUR 30 biljun, ikkalkolata bhala medja tul perjoġdu ta' tnax-il xahar konsekuttivi, tkun taqbeż it-EUR 30 biljun.
2. L-intrapriži msemija fil-paragrafu 1 jistgħu jkomplu jwettqu l-attivitajiet imsemija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 sakemm jiksbu l-awtorizzazzjoni msemija f'dak il-paragrafu.
3. Permezz ta' deroga mill-paragrafu 1, l-intrapriži msemija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 li fi [id-data tad-dħul fis-seħħ tad-Direttiva (UE) ---/---[IFD] - jum wieħed (1)] ikunu qed iwettqu attivitajiet bhala ditti tal-investment awtorizzati skont id-Direttiva 2014/65/UE, għandhom japplikaw għal awtorizzazzjoni f'konformità mal-Artikolu 8 sa [sena waħda (1) + jum wieħed (1) wara d-dħul fis-seħħ tad-Direttiva (UE) ---/---[IFD]]
4. Meta l-awtorità kompetenti, wara li tirċievi l-informazzjoni f'konformità mal-Artikolu [95a] tad-Direttiva 2014/65/UE, tiddetermina li impriża tkun se tiġi awtorizzata bhala istituzzjoni ta' kreditu f'konformità mal-Artikolu 8 ta' din id-Direttiva, din għandha tinnotifika lill-impriża u lill-awtorità kompetenti kif definit fl-Artikolu 4(1)(26) ad-Direttiva 2014/65/UE u għandha tikseb il-proċedura ta' awtorizzazzjoni mid-data tat-tali notifika.
5. L-EBA għandha tizviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika:
 - (a) l-informazzjoni li għandha tiġi pprovduta mill-impriża lill-awtoritajiet kompetenti fl-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni, inkluż il-programm tal-operazzjonijiet stabbilit fl-Artikolu 10;
 - (b) il-metodoloġija għall-kalkolu tal-livelli limitu msemija fil-paragrafu 1.

Is-setgħa hi ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fil-punti (a) u (b) f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

L-EBA għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi lill-Kummissjoni sal-[1 ta' Jannar 2019].

(7) fl-Artikolu 18, jiżdied il-punt (aa) li ġej:

“(aa) tuża l-awtorizzazzjoni tagħha b'mod esklużiv biex tkun involuta fl-attivitajiet imsemmija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u għal perjodu ta' 5 snin konsekuttivi jkollha assi totali medji inqas mil-livelli limitu stabbiliti f'dak l-Artikolu;”;

(8) Jithassar it-Titolu IV;

(9) fl-Artikolu 51(1), l-ewwel subparagrafu hu ssostitwit b'dan li ġej:

“L-awtoritajiet kompetenti ta' Stat Membru ospitanti jista' jitlob lis-supervizur konsolidanti, meta jkun japplika l-Artikolu 112(1), jew lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domiċilju, biex fergħa ta' istituzzjoni ta' kreditu titqies bhala sinifikanti.”;

(10) fl-Artikolu 53, il-paragrafu 2 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“2. Il-paragrafu 1 m'għandux jimpedixxi lill-awtoritajiet kompetenti milli jiskambjaw informazzjoni ma' xulxin jew jittrażmettu l-informazzjoni lill-BERS, lill-EBA, jew lill-Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (“ESMA”) stabbilita mir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill f'konformi ma' din id-Direttiva, mar-Regolament (UE) Nru 575/2013, mad-*[Direttiva (UE) ---/---[IFD] dwar is-supervizjoni prudenzjali tad-ditti tal-investment]*, ma' Direttivi oħrajn applikabbli għall-istituzzjonijiet ta' kreditu, u mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1092/2010, mal-Artikoli 31, 35 u 36 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 u mal-Artikoli 31 u 36 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. Dik l-informazzjoni għandha tkun soġġetta għall-paragrafu 1.”;

* Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

(11) fl-Artikolu 66(1), jiżdied il-punt (aa) li ġej:

“(aa) it-twettiq ta' mill-inqas waħda mill-attivitajiet imsemmija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u l-qbiż tal-livell limitu indikat f'dak l-Artikolu mingħajr l-awtorizzazzjoni bhala istituzzjoni ta' kreditu.”;

(12) fl-Artikolu 76(5), tithassar l-aħħar sentenza.

(13) fl-Artikolu 86, il-paragrafu 11 jiġi ssostitwit b'dan li ġej:

“11. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li l-istituzzjonijiet ikollhom fis-seħh pjanijiet ta' rkupru tal-likwidità li jistabbilixxu strateġiji adegwati u miżuri ta' implimentazzjoni xierqa biex jindirizzaw il-possibiltà ta' nuqqas ta' likwidità, inkluż fir-rigward ta' fergħat stabbiliti f'xi Stat Membru ieħor. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li dawk il-pjanijiet jiġu ttestjati mill-istituzzjonijiet mill-inqas kull sena, jiġu agġornati abbażi tal-eżitu tax-xenarji

alternattivi stipulati fil-paragrafu 8, u jiġu rrapportati lill-amministrazzjoni għolja u approvati minnha, sabiex il-politiki u l-proċessi interni jkunu jistgħu jiġu aġġustati kif meħtieġ. L-istituzzjoniet għandhom jieħdu l-passi operattivi meħtieġa minn qabel biex jiżguraw li l-pjanijiet ta' rkupru tal-likwidità jkunu jistgħu jiġu implimentati minnufih. Dawk il-passi operazzjonali għandhom jinkludu l-pussess ta' kollateral disponibbli b'mod immedjat għal finanzjament mill-bank ċentrali. Dan jinkludi l-pussess ta' kollateral fil-munita ta' Stat Membru ieħor, fejn meħtieġ, jew il-munita ta' pajjiż terz li għalih l-istituzzjoni ta' kreditu jkollha skopertura, u meta jkun meħtieġ b'mod operazzjonali fit-territorju ta' Stat Membru ospitanti jew ta' pajjiż terz li t-tali istituzzjoni ta' kreditu tkun skoperta għall-munita tiegħu ”;

(14) fl-Artikolu 110, jithassar il-paragrafu 2;

(15) fl-Artikolu 114, il-paragrafu 1 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“1. Meta tinholoq sitwazzjoni ta' emergenza, inkluża sitwazzjoni kif deskritta fl-Artikolu 18 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 jew sitwazzjoni ta' żviluppi negattivi fis-swieq, li potenzjalment tippregudika l-likwidità fis-suq u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fi kwalunkwe Stat Membru fejn l-entitajiet ta' grupp ikunu ġew awtorizzati jew fejn ikunu stabbiliti fergħat sinifikanti kif imsemmija fl-Artikolu 51, is-supervizur konsolidanti għandu, soġġett għall-Kapitolu 1, Taqsima 2, u fejn applikabbli t-Taqsima 2, Kapitolu I tat-Titolu IV tad-*[Direttiva (UE) ---/---[IFD]* tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill]*, iwissi mill-aktar fis possibbli, lill-EBA u lill-awtoritajiet imsemmija fl-Artikolu 58(4) u fl-Artikolu 59 u għandu jikkomunika l-informazzjoni essenzjali kollha sabiex iwettqu l-kompiti tagħhom. Dawk l-obbligi għandhom japplikaw għall-awtoritajiet kompetenti kollha.

* *[Id-Direttiva (UE) ---/--- tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' fi]*;

(16) L-Artikolu 116 hu emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 2 hu ssostitwit b'dan li ġej:

2. L-awtoritajiet kompetenti li jippartecipaw fil-kulleġġi tas-supervizuri u l-EBA għandhom jikkooperaw mill-qrib. Ir-rekwiżiti ta' kunfidenzjalità skont it-Titolu VII, Kapitolu 1, Taqsima II ta' din id-Direttiva, u, fejn applikabbli, it-Taqsima 2, Kapitolu I tat-Titolu IV tad-*[Direttiva (UE) ---/---[IFD]* m'għandhomx jipprevjenu lill-awtoritajiet kompetenti milli jiskambjaw informazzjoni kunfidenzjali fil-kulleġġi tas-supervizuri. L-istabbiliment u l-funzjonament tal-kulleġġi tas-supervizuri m'għandhomx jaffettwaw id-drittijiet u r-responsabbiltajiet tal-awtoritajiet kompetenti skont din id-Direttiva u skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013.”;

(b) il-paragrafu 6 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“6. L-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-supervizjoni tas-sussidjarji ta' istituzzjoni prinċipali tal-UE jew ta' kumpanija azzjonarja finanzjarja omm tal-UE jew ta' kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta omm tal-UE u l-awtoritajiet kompetenti ta' Stat Membru ospitanti fejn ikunu stabbiliti fergħat sinifikanti kif imsemmija fl-Artikolu 51, il-banek ċentrali tas-SEBC kif xieraq, u l-awtoritajiet supervizorji ta' pajjiżi terzi fejn

ikun xieraq u soġġetti għal rekwiżiti tal-kunfidenzjalità li jkunu ekwivalenti, fl-opinjoni tal-awtoritajiet kompetenti kollha, għar-rekwiżiti skont it-Titolu VII, Kapitolu 1, Taqsima II ta' din id-Direttiva u, fejn applikabbli, skont it-Taqsima 2, Kapitolu I tat-Titolu IV tad-*[Direttiva (UE) ---/---[IFD]* Direttiva 20xx/xx/UE jistgħu jipparteċipaw fil-kulleġġ tas-supervizuri.”;

(c) il-paragrafu 9 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“9. Is-supervizur konsolidanti, soġġett għar-rekwiżiti tal-kunfidenzjalità skont it-Titolu VII, Kapitolu 1, Taqsima II, ta' din id-Direttiva, u fejn applikabbli, skont it-Taqsima 2, Kapitolu I tat-Titolu IV tad-*[Direttiva (UE) ---/---[IFD]*, għandu jinforma lill-EBA dwar l-attivitajiet tal-kulleġġ tas-supervizuri, inkluż f'sitwazzjonijiet ta' emerġenza, u jikkomunika lill-EBA l-informazzjoni kollha li tkun ta' rilevanza partikolari għall-finijiet tal-konverġenza supervizorja.

(17) fl-Artikolu 125, il-paragrafu 2 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“2. L-informazzjoni riċevuta, fil-qafas tas-supervizjoni fuq bazi konsolidata, u b'mod partikolari, kwalunkwe skambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti li hu previst f'din id-Direttiva, għandha tkun soġġetta għal rekwiżiti ta' segretezza professjonali li mill-inqas ikunu ekwivalenti għal dawk imsemmija fl-Artikolu 53(1) ta' din id-Direttiva għall-istituzzjonijiet ta' kreditu jew skont l-Artikolu 13 tad-*[Direttiva (UE) ---/---[IFD]*.”;

(18) fl-Artikolu 128, jithassar it-tieni subparagrafu.;

(19) fl-Artikolu 129, jithassru l-paragrafi 2, 3 u 4.;

(20) fl-Artikolu 130, jithassru l-paragrafi 2, 3 u 4.;

(21) fl-Artikolu 143(1), il-punt (d) hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(d) mingħajr preġudizzju għad-dispożizzjonijiet stipulati fit-Titolu VII, Kapitolu 1, Taqsima II ta' din id-Direttiva u, fejn applikabbli, id-dispożizzjonijiet stabbiliti fit-Titolu IV, Kapitolu 1, Taqsima 2 tad-*[Direttiva (UE) ---/---[IFD]*, id-data statistika aggregata dwar l-aspetti ewlenin tal-implimentazzjoni tal-qafas prudenzjali f'kull Stat Membru, inklużi l-ghadd u n-natura tal-mizuri supervizorji meħuda f'konformità mal-Artikolu 102(1)(a), u tal-penali amministrattivi imposti f'konformità mal-Artikolu 65.”;

Artikolu 58

Emendi għad-Direttiva 2014/65/UE

Id-Direttiva 2014/65/UE hi emendata kif ġej:

(1) Fl-Artikolu 8, il-punt (a) hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(a) ma tibqax tissodisfa l-kondizzjonijiet li fihom inghatat l-awtorizzazzjoni, bħall-konformità mal-kundizzjonijiet stabbiliti fir-*[Regolament (UE) ---/---[IFR]*.”;

(2) L-Artikolu 15 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 15
Dotazzjoni tal-kapital inizjali

“L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti ma jagħtux awtorizzazzjoni jekk id-ditta tal-investment ma jkollhiex bizżejjed kapital inizjali f’konformità mar-rekwiżiti tal-Artikolu 8 tad-*[Direttiva (UE) ---/---[IFD]*, b’kunsiderazzjoni tan-natura tas-servizz jew tal-attività ta’ investment inkwistjoni.”;

- (3) L-Artikolu 41 hu ssostitwit b'dan li ġejj:

Artikolu 41

L-ghoti ta’ awtorizzazzjoni

“1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn tkun stabbilita d-ditta minn pajjiż terzi, jew fejn ikollha l-intenzjoni li tistabbilixxi l-fergħa tagħha, għandha tagħti awtorizzazzjoni biss meta l-awtorità kompetenti tkun issodisfata li:

- (a) Il-kundizzjonijiet taht l-Artikolu 39 ikunu ssodisfati; u
- (b) Il-fergħa tad-ditta minn pajjiż terz tkun tista’ tikkonforma ruħha mad-dispożizzjonijiet li ssir referenza għalihom fil-paragrafi 2 u 3.

L-awtorità kompetenti għandha tinforma lid-ditta minn pajjiż terz, fi żmien sitt xhur mill-preżentazzjoni ta’ applikazzjoni kompluta, jekk l-awtorizzazzjoni tkunx ingħatat jew le.

2. Il-fergħa tad-ditta minn pajjiż terz awtorizzata skont il-paragrafu 1 għandha tikkonforma ruħha mal-obbligi stipulati fl-Artikoli 16 sa 20, 23, 24, 25 u 27, l-Artikolu 28(1) u l-Artikoli 30, 31 u 32 ta’ din id-Direttiva u fl-Artikoli 3 sa 26 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 u l-miżuri adottati skonthom u għandha tkun sugġetta għas-supervizjoni tal-awtorità kompetenti fl-Istat Membru fejn tkun ingħatat l-awtorizzazzjoni.

L-Istati Membri ma għandhomx jimponu xi rekwiżiti addizzjonali fuq l-organizzazzjoni u l-operat tal-fergħa fir-rigward tal-materji koperti minn din id-Direttiva u ma għandhomx jittrattaw xi fergħa ta’ ditti minn pajjiżi terzi b’mod aktar favorevoli minn ditti mill-Unjoni.

L-Istati Membri għandhom jaraw li l-awtoritajiet kompetenti jinnotifikaw lill-ESMA, kull sena, bl-għadd ta’ fergħat ta’ ditti minn pajjiżi terzi attivi fit-territorju tagħhom.

3. Il-fergħa tad-ditta minn pajjiż terz li tkun awtorizzata skont il-paragrafu 1 għandha tirrapporta lill-awtorità kompetenti li ssir referenza għaliha fil-paragrafu 2 l-informazzjoni li ġejja fuq bażi annwali:

- (a) l-iskala u l-ambitu tas-servizzi u l-attivitajiet imwettqa mill-fergħa f’dak l-Istat Membru;
- (b) Il-fatturat u l-valur aggregat tal-assi li jikkorrispondu għas-servizzi u l-attivitajiet li ssir referenza għalihom fil-punt (a);
- (c) Deskrizzjoni dettaljata tal-arranġamenti ta’ protezzjoni tal-investituri disponibbli għall-klijenti tal-fergħa, inklużi d-drittijiet ta’ dawk il-klijenti li johorġu mill-iskema ta’ kumpens lill-investitur li ssir referenza għaliha fl-Artikolu 39(2)(f).

(d) il-politika u l-arrangamenti tagħhom dwar il-ġestjoni tar-riskju applikata mill-fergħa għas-servizzi u l-attivitajiet li ssir referenza għalihom fil-punt (a).

4. L-awtoritajiet kompetenti li ssir referenza għalihom fil-paragrafu 2, l-awtoritajiet kompetenti tal-entitajiet li jkunu parti mill-istess grupp li lilhom ikunu jappartjenu il-fergħa ta' ditti minn pajjiżi terzi awtorizzati skont il-paragrafu 1, u l-ESMA u l-EBA għandhom jikkooperaw mill-qrib sabiex jiżguraw li l-attivitajiet kollha ta' dak il-grupp fl-Unjoni ikunu suġġett għal superviżjoni komprensiva, konsistentu u effettiva skont din id-Direttiva, ir-Regolament 600/2014, id-Direttiva 2013/36/UE, ir-Regolament (UE) Nru 575/2013, id-Direttiva [Direttiva (UE) ---/---* [IFD] u r-Regolament [Regolament (UE) ---/---* [IFR]

5. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika ulterjorment l-informazzjoni li ssir referenza għaliha fil-paragrafu 3.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [date to be inserted].

Qiegħda tiġi ddelegata s-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta standards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010."

6. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-format li fih l-informazzjoni li ssir referenza għaliha fil-paragrafu 3 għandha tkun irrappurtata lill-awtoritajiet nazżjonali kompetenti.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi implimentattivi lill-Kummissjoni sa [date to be inserted].

Qiegħda tiġi ddelegata s-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta standards tekniċi implimentattivi msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010."

(4) Fl-Artikolu 81(3), il-punt (a) hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(a) biex jivverifikaw li huma ssodisfati l-kundizzjonijiet li jirregolaw il-bidu tan-negozju tad-ditti tal-investment u biex jiffaċilitaw il-monitoraġġ tal-kondotta ta' dak in-negozju, il-proċeduri amministrattivi u kontabilistiċi u l-mekkanizmi ta' kontroll intern;”.

(5) jiddaħhal l-Artikolu 95 a li ġej:

“*Artikolu 95 a*

Dispożizzjoni tranżitorja dwar l-awtorizzazzjoni tal-istituzzjoni ta' kreditu msemmija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013

L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformat lill-awtorità kompetenti msemmija fl-Artikolu 8 tad-Direttiva 2013/36/UE meta l-assi totali previsti ta' impriża li tkun applikat għal awtorizzazzjoni skont it-Titolu II ta' din id-Direttiva qabel [*id-dhul fis-seħh tad-Direttiva (UE)---/--- [IFD]*] biex twettaq l-attivitajiet imsemmija fil-punti (3) u (6) tat-Taqsima A tal-Anness I jaqbzu t-EUR 30 biljun, u jinnotifikaw lill-applikant dwar dan.”.

TITOLU VIII

DISPOŻIZZJONIJIET TRANŻITORJI U FINALI

Artikolu 59

Dispożizzjonijiet tranżitorji

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-ditti tal-investment, għajr dawk imsemmija fil-paragrafu 2, li kienu jeżistu fl-1 ta' Jannar 20xx [*id-data tad-dhul fis-sehħ ta' din id-Direttiva*] jew qabel u li l-kapital inizjali tagħhom ma jaqbiżx il-livelli msemmija fl-Artikolu 8, għandhom jikkonformaw ma' dak l-Artikolu sa mhux aktar tard minn [*hames snin wara d-dhul fis-sehħ ta' din id-Direttiva*] b'żieda annwali ta' EUR 5 000.

Meta ż-żieda annwali speċifikata fl-ewwel subparagrafu ma tkunx biżżejjed biex ditta tal-investment tilhaq il-livell meħtieġ ta' kapital inizjali fi tmiem il-perjodu ta' hames snin, l-Istati Membri għandhom jippermettu għal perjodu tranżitorju addizzjonali ta' massimu ta' hames snin. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jistabbilixxu l-ammonti annwali applikabbli matul dak il-perjodu tranżitorju addizzjonali.

2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li n-negozjanti tal-komoditajiet jikkonformaw mad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 8 mill-inqas sa [*hames snin wara d-dhul fis-sehħ ta' din id-Direttiva.*]

Artikolu 60

Rieżami

Sa [*tliet snin wara d-data tal-applikazzjoni ta' din id-Direttiva u tar-Regolament (UE) Nru ---/--- [IFR]*] il-Kummissjoni, f'kooperazzjoni msahha mal-EBA u mal-ESMA, għandha tissottometti rapport, flimkien ma' proposta legiżlattiva jekk xieraq, lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill, dwar dawn li ġejjin:

- (a) id-dispożizzjonijiet dwar ir-remunerazzjoni f'din id-Direttiva u fir-Regolament (UE) ---/--- [IFR];
- (b) l-effikaċja tal-arrangamenti ta' qsim tal-informazzjoni skont din id-Direttiva;
- (c) il-kooperazzjoni tal-Unjoni u tal-Istati Membri ma' pajjiżi terzi fl-applikazzjoni ta' din id-Direttiva u tar-Regolament (UE) ---/--- [IFR];
- (d) l-implimentazzjoni ta' din id-Direttiva u tar-Regolament (UE) ---/--- [IFR] għad-ditti tal-investment fuq il-bażi tal-istruttura legali jew tal-mudell ta' sjieda tagħhom.

Artikolu 61

Traspożizzjoni

1. Sa [*18-il xahar qabel id-data tad-dhul fis-sehħ ta' din id-Direttiva*], l-Istati Membri għandhom jadottaw u jipubblikaw il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi meħtieġa biex jikkonformaw ma' din id-Direttiva.
2. L-Istati Membri għandhom japplikaw dawk id-dispożizzjonijiet minn [*id-data ta' applikazzjoni tar-Regolament (UE) Nru ---/---[IFR]*].

3. L-Istati Membri għandhom jikkomunikaw lill-Kummissjoni u lill-EBA t-test tad-dispożizzjonijiet tad-dritt nazżjonali li huma jadottaw fil-qasam kopert minn din id-Direttiva.

Fejn id-dokumenti li jakkumpanjaw in-notifika tat-traspożizzjoni tal-miżuri pprovduti minn Stati Membri ma jkunux suffiċjenti għal valutazzjoni sħiħa tal-konformità tad-dispożizzjonijiet ta' traspożizzjoni ma' ċerti dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva, il-Kummissjoni tista', fuq talba mill-EBA bil-ħsieb li twettaq il-kompiti tagħha skont ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010, jew fuq inizzjattiva tagħha stess, težiġi li l-Istati Membri jipprovdwu aktar informazzjoni dettaljata dwar it-traspożizzjoni u l-implimentazzjoni ta' dawk id-dispożizzjonijiet u din id-Direttiva.
4. Id-dispożizzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 għandhom jirreferu għal din id-Direttiva jew ikunu akkumpanjati minn tali referenza fil-waqt tal-pubblikazzjoni uffiċjali tagħhom.

Artikolu 62
Dħul fis-seħħ

Din id-Direttiva tidħol fis-seħħ fl-għoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Għall-finijiet ta' supervizjoni u riżoluzzjoni ta' ditt tal-investment, ir-referenzi għad-Direttiva 2013/36/UE f'atti ohra tal-Unjoni għandhom jittiehdu bhala referenzi għal din id-Direttiva.

Artikolu 63
Destinatarji

Din id-Direttiva hija indirizzata lill-Istati Membri.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President