

## III

(Atti preparatorji)

## IL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

### OPINJONI TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tat-22 ta' Awwissu 2018

**dwar proposta għal direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-hruġ ta' bonds koperti u s-superviżjoni pubblika ta' bonds koperti u li temenda d-Direttiva 2009/65/KE u d-Direttiva 2014/59/UE; u dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament li jemenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward ta' skoperturi fil-forma ta' bonds koperti**

(CON/2018/37)

(2018/C 382/03)

#### Introduzzjoni u bażi legali

Fit-28 ta' Marzu 2018 u t-13 ta' April 2018 il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) rċieva talbiet mill-Kunsill tal-Unjoni Ewropea u l-Parlament Ewropew rispettivament għal opinjoni dwar (1) proposta għal direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-hruġ ta' bonds koperti u s-superviżjoni pubblika ta' bonds koperti u li temenda d-Direttiva 2009/65/KE u d-Direttiva 2014/59/UE<sup>(1)</sup> (iktar 'il quddiem imsejha d-"direttiva proposta") u (2) proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament li jemenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward ta' skoperturi fil-forma ta' bonds koperti<sup>(2)</sup> (iktar 'il quddiem ir-"regolament propost" u, flimkien mad-direttiva proposta, imsemmija kollettivament bhala d-"direttiva u regolament proposti").

Il-kompetenza tal-BĊE biex jagħti opinjoni hija bbażata fuq l-Artikoli 127(4) u 282(5) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea billi r-regolament u d-direttiva proposti fihom dispożizzjonijiet li jaffettwaw (1) il-kompitu bażiku tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali (SEBĊ) għad-definizzjoni u l-implimentazzjoni tal-politika monetarja bis-saħħa tal-ewwel inciz tal-Artikolu 127(2) tat-Trattat, u (2) il-kontribut tas-SEBĊ għat-tmexxija bla xkiel ta' politiki mmexxija mill-awtoritajiet kompetenti dwar is-superviżjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fl-Artikolu 127(5) tat-Trattat, u (3) il-kompiti mogħtija lill-BĊE dwar is-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu bis-saħħa tal-Artikolu 127(6) tat-Trattat. Skont l-ewwel sentenza tal-Artikolu 17.5 tar-Regoli tal-Proċedura tal-Bank Ċentrali Ewropew, il-Kunsill Governattiv adotta din l-opinjoni.

#### Osservazzjonijiet ġenerali

Il-BĊE jilqa' l-għanijiet tad-direttiva proposta u r-regolamentazzjoni tal-promozzjoni ta' aktar integrazzjoni tas-swieq finanzjarji tal-Unjoni u l-approfondiment tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali (USK). Il-BĊE huwa favur suq tal-bonds koperti, żviluppat, armonizzat, ta' kwalità għolja u trasparenti fl-Unjoni u jara d-direttiva proposta bhala pass importanti lejn il-holqien ta' tali suq. Il-BĊE jara wkoll il-mertu fid-direttiva proposta li sservi bhala bażi għal legiżlazzjoni nazzjonali ġdida dwar bonds koperti. Madankollu, l-implimentazzjoni tad-direttiva proposta tista' ma twassalx għal armonizzazzjoni shiha inkwantu l-Istati Membri jkollhom flessibilità fl-implimentazzjoni tagħha. Il-grad provdut ta' flessibilità m'għandux jipperikola l-oġettiv ta' aktar konvergenza lejn standard komuni u għoli fl-Istati Membri kollha.

Id-distinzjoni magħmula bejn regolamenti differenti tal-prodott fi hdan l-inizjattivi mnedija taht l-għanijiet usa' tal-politika tas-USK tippermetti kunsiderazzjonijiet speċifiċi għall-prodott. F'dan il-kuntest, il-BĊE jappoġġja l-approċċ tad-direttiva proposta fejn in-noti Ewropej garantiti jiġu ttrattati f'proposta legiżlattiva separata. Din l-istrategija tirrispetta l-kwalità distintiva u għolja tal-assi li jinsabu fil-koperturi aggregazzjonijiet ta' kopertura tal-bonds koperti Ewropej u ma thallatx bla bżonn il-klassijiet ta' assi differenti.

<sup>(1)</sup> COM (2018) 94 final.

<sup>(2)</sup> COM (2018) 93 final.

Id-direttiva proposta tippovdi għas-superviżjoni ta' bonds koperti minn awtoritajiet nazzjonali kompetenti. Din is-superviżjoni tal-prodott hija distinta minn u minghajr preġudizzju għall-kompiti superviżorji prudenzjali tal-BĊE stabbiliti fir-Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013<sup>(1)</sup>. B'mod partikolari, id-direttiva proposta ma taffettwax il-kompitu esklużiv tal-BĊE li jawtorizza istituzzjonijiet ta' kreditu u li jirtira awtorizzazzjonijiet ta' istituzzjonijiet ta' kreditu<sup>(2)</sup>, li jistgħu, skont il-qafas legali nazzjonali, jinkludu awtorizzazzjoni ġenerali biex jinharġu bonds koperti. Bl-istess mod, il-BĊE jibqa' kompetenti biex jiżgura li r-riskji prudenzjali li jirriżultaw minn hrug ta' bonds koperti kif ukoll investimenti f'bonds koperti jiġu ġestiti u evalwati b'mod adegwat mill-istituzzjonijiet ta' kreditu.

L-Eurosistema taċċetta bonds koperti li jissodisfaw il-kriterji ta' eliġibbiltà għall-kollateral fl-operazzjonijiet tal-politika monetarja tal-Eurosistema. L-Eurosistema tixtri bonds koperti fil-programm ta' xiri ta' bonds garantiti tal-Eurosistema (CBPP3) bhala parti mill-programm estiż tagħha ta' xiri tal-assi (APP)<sup>(3)</sup>. Id-direttiva u r-regolamenti proposti huma indipendenti mill-qafas kollaterali tal-Eurosistema u s-CBPP3 billi dawn huma strumenti tal-politika monetarja li jaqgħu taħt il-kompetenza esklużiva tal-Eurosistema.

## Osservazzjonijiet speċifiċi dwar id-direttiva proposta

### 1. Definizjonijiet

Huwa ssuġġerit li jiżdied it-terminu "sovrakollateralizzazzjoni volontarja" bhala komponent addizzjonali ta' sovrakollateralizzazzjoni, b'hekk il-kollateralizzazzjoni volontarja tkun soġġetta għal rekwiżiti ta' segregazzjoni. Iż-żieda ta' dan tiżgura li s-sovrakollateralizzazzjoni volontarja tkun soġġetta għas-salvagwardji skont id-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(4)</sup>.

### 2. Assi Eliġibbli

2.1. Il-BĊE jilqa' r-rekwiżiti kwalitattivi għall-assi eliġibbli li permezz tagħhom il-bonds koperti għandhom ikunu kollateralizzati, li jinkludu kemm ċerti assi predefiniti ta' kwalità għolja<sup>(5)</sup> kif ukoll "assi oħra ta' kwalità għolja" li jissodisfaw ċerti rekwiżiti. Madankollu, rigward dawn l-"assi oħra ta' kwalità għolja", ir-rekwiżiti rilevanti jistgħu ma jkunux biżżejjed biex jiżguraw it-trattament armonizzat tal-assi bhala assi ta' kwalità għolja, meta jitqies tal-approċċ ibbażat fuq il-prinċipju użat fid-direttiva proposta. Għalhekk, il-BĊE jappoġġja l-introduzzjoni ta' rekwiżiti aktar stretti fid-direttiva proposta.

2.2. Rigward l-eliġibbiltà tal-assi li jinsabu barra l-Unjoni, għandu jiġi introdott sehem massimu ta' assi bħal dawn biex tiġi żgurata l-omoġeneità tal-aggregazzjoni ta' kopertura, biex jitrawwem il-karattru Ewropew tal-prodott bonds koperti u biex jiġi appoġġat il-fehim tal-investituri tar-riskji tal-aggregazzjoni ta' kopertura.

2.3. L-omoġeneità tal-assi tal-aggregazzjoni ta' kopertura hija karatteristika ewlenija ta' bonds koperti trasparenti u ta' kwalità għolja u għalhekk huma preferibbli aggregazzjonijiet omoġenji li jikkonsistu esklużivament minn klassi ta' assi waħda. Madankollu, l-Istati Membri jistgħu jippermettu aggregazzjonijiet imhallta fejn jispeċifikaw is-salvagwardji meħtieġa biex jiżguraw li l-profil tar-riskju tal-assi f'aggregazzjoni tkun ta' natura biżżejjed simili u li l-kompożizzjoni tal-aggregazzjoni ta' kopertura ma tinbidilx b'mod sostanzjali matul iż-żmien.

2.4. Id-direttiva proposta għandha tiċċara li r-rekwiżit ta' segregazzjoni japplika għall-assi kollha, inklużi assi miżmuma bhala sovrakollateralizzazzjoni, inkluż jekk tali sovrakollateralizzazzjoni tiġi pprovduta fuq bażi volontarja. Dan ir-rekwiżit m'għandux, madankollu, ikun estiż għal garanziji addizzjonali oħra relatati ma' programmi ta' bonds koperti li huma meħtieġa mil-ligijiet ta' bonds nazzjonali koperti, iżda li ma jiffurmawx parti

<sup>(1)</sup> Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013 tal-15 ta' Ottubru 2013 li jikkonferixxi kompiti speċifiċi lill-Bank Ċentrali Ewropew fir-rigward ta' politiki relatati mas-superviżjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu (ĠU L 287, 29.10.2013, p. 63).

<sup>(2)</sup> Ara l-Artikolu 4(1)(a) tar-Regolament (UE) Nru 1024/2013.

<sup>(3)</sup> Deciżjoni BĊE/2014/40 tal-Bank Ċentrali Ewropew tal-15 ta' Ottubru 2014 dwar l-implimentazzjoni tat-tielet programm ta' xiri ta' bonds iggarantiti (ĠU L 335, 22.11.2014, p. 22).

<sup>(4)</sup> Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 li tistabbilixxi qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investiment u li temenda d-Direttiva tal-Kunsill 82/891/KEE u d-Direttivi 2001/24/KE, 2002/47/KE, 2004/25/KE, 2005/56/KE, 2007/36/KE, 2011/35/UE, 2012/30/UE u 2013/36/UE, u r-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010 u (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 190). Ara b'mod partikolari l-Artikoli 76(2)(e) u 79(1)(a), li jeħtieġu li l-Istati Membri jiżguraw li jkun hemm protezzjoni xierqa għal arrangamenti ta' bonds koperti sabiex jiġi evitat, *inter alia*, it-trasferiment ta' whud, iżda mhux kollha, mill-assi, id-drittijiet u l-obbligazzjonijiet li jikkostitwixxu jew jiffurmaw parti minn arrangament ta' bonds koperti li l-istituzzjoni taħt ir-riżoluzzjoni hija parti tagħha. Ara wkoll il-pagna 141 tar-rapport tal-EBA "Report on Covered Bonds: Recommendations on harmonisation of covered bond frameworks in the EU" (EBA-Op-2016-23) tal-20 ta' Diċembru 2016 (iktar 'il quddiem ir-"Rakkomandazzjoni tal-EBA").

<sup>(5)</sup> Jekk jogħġbok ara l-Artikolu 129(1)(a) sa (g) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

mill-sovrakollateralizzazzjoni bhala tali<sup>(1)</sup>. Id-direttiva proposta ghandha tiċċara wkoll li l-assi fl-aggregazzjoni ta' kopertura ghandhom ikunu segregati jew: (a) bir-registrazzjoni tal-assi tal-aggregazzjoni ta' kopertura f'registru tal-aggregazzjoni ta' kopertura; (b) bit-trasferiment tal-assi tal-aggregazzjoni ta' kopertura ghal vettura b'ghan speċjali; jew (c) biż-żamma tal-assi tal-aggregazzjoni ta' kopertura f'istituzzjoni ta' kreditu b'ipoteca speċjalizzata.

- 2.5. Is-supervizzjoni ta' emittenti ta' bonds koperti ghandha tkun supplimentata b'monitoraġġ tal-aggregazzjoni ta' kopertura fuq bażi kontinwa. Id-direttiva proposta ghandha tagħmel il-hatra ta' monitor tal-aggregazzjoni ta' kopertura fil-hruġ ta' bond kopert obligatorju aktar milli sempliċiment volontarju. Rekwizit bhal dan ghal monitoraġġ tal-aggregazzjoni ta' kopertura diġà huwa stabbilit sew fil-leġiżlazzjoni nazzjonali ta' bosta Stati Membri. Il-monitoraġġ tal-aggregazzjoni ta' kopertura ghandu tal-anqas jikkonforma mar-rekwiziti minimi stabbiliti fid-direttiva proposta. Ir-rekwizit li l-monitor tal-aggregazzjoni ta' kopertura ghandu jkun entità separata u indipendenti mill-istituzzjoni ta' kreditu li toħroġ bonds koperti, u ghandha tkun ukoll entità separata u indipendenti mill-awditur ta' dik l-istituzzjoni ta' kreditu, tirisolvi kwalunkwe kunflitt ta' interess potenzjali.
- 2.6. Huma milqugħa diversi dispożizzjonijiet fuq l-informazzjoni dwar l-investitur fid-direttiva proposta. L-ewwel nett, l-informazzjoni dwar l-investitur ghandha tiġi pprovduta għall-bonds koperti regolati kollha. It-tieni nett, il-frekwenza tal-iżvelar tal-informazzjoni dwar l-investitur żdiedet minn ghal nofs is-sena ghal kull tliet xhur. It-tielet nett, l-ambitu tal-informazzjoni dwar l-investitur li ghandha tiġi pprovduta ġie estiż biex ikopri wkoll livelli kuntrattwali u volontarji ta' sovrakollateralizzazzjoni kif ukoll dettalji dwar riskji ta' imghax, valuta, kreditu, suq u likwidità. Madankollu, dawn id-dispożizzjonijiet iħallu spazju eċċessiv għall-interpretazzjoni ta' dawn ir-rekwiziti għall-emittenti kif ukoll għall-awtoritajiet kompetenti. Il-potenzjal għal approċċ differenti pereżempju għad-definizzjonijiet u l-formati tad-dejta jista' jipperikola fehim komuni tal-informazzjoni pprovduta. Għalhekk, sabiex tiġi ffaċilitata aktar id-diligenza dovuta mill-investitur u l-komparabbiltà ta' bonds koperti, ghandha tkun meħtieġa informazzjoni addizzjonali u aktar dettaljata. Barra minn hekk, l-informazzjoni ghandha tiġi ppreżentata f'format mudell.

### 3. Rekwiziti ta' kopertura u likwidità

- 3.1. Billi kejl komuni tar-rekwizit ta' kopertura bbażat fuq principju ta' kalkolu nominali jiffaċilita l-paragun ta' bonds koperti madwar l-Istati Membri u l-emittenti, ma jistax jiġi applikat ghal kuntratti tad-derivati. Is-sovrakollateralizzazzjoni statutorja ghandha titneħha mir-rekwizit ta' kopertura billi l-ghan tagħha huwa li tiżgura l-provvista ta' assi addizzjonali u għalhekk hija diġà koperta f'dispożizzjonijiet oħra tal-abbozz tad-direttiva. Mhux biss pretensjonijiet mhux kollateralizzati, iżda wkoll kollateralizzati, fejn l-obbligant x'aktarx ma jhallasx jew li d-dejn ilu dovut<sup>(2)</sup> għandhom jithallew barra mill-kalkolu tal-kopertura, minhabba li f'dawn iċ-ċirkostanzi rikors doppju ikun dgħajef. Ghadd ta' kriterji addizzjonali huma meħtieġa biex tiġi żgurata l-protezzjoni tal-investitur. L-ewwel nett, mill-inqas l-istess limiti ta' Proporzjon bejn is-Self u l-Valur (LTV) kif stabbiliti skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013<sup>(3)</sup> għandhom japplikaw għall-kalkolu tal-kopertura minima. F'dan ir-rigward, l-armonizzazzjoni tal-kalkolu LTV ghandha tkun żgurata permezz tal-użu ta' indicijar trasparenti, tal-inqas rivalutazzjoni annwali tal-assi koperti u l-użu tal-bilanċ kurrenti tas-self minflok il-bilanċ originali tas-self. It-tieni nett, l-assi sostituti m'għandhomx jitqiesu fir-rekwizit ta' kopertura, jew, għallinqas, ikun prudenti li jiġi impost limitu fuq l-assi sostituti li għandhom jiġu kkunsidrati fil-kalkolu tar-rekwizit ta' kopertura.
- 3.2. L-assi li jikkwalifikaw bhala l-livell 1 jew il-livell 2 A<sup>(4)</sup> huma meqjusa bhala assi likwidi u għalhekk adattati għar-rizerva tal-likwidità tal-aggregazzjoni ta' kopertura. L-assi tal-Livell 2B, li jinkludu, pereżempju, titoli sostnuti minn assi, titoli korporattivi u ishma li jissodisfaw rekwiziti speċifikati<sup>(5)</sup>, huma inqas likwidi u għalhekk m'għandhomx jikkontribwixxu għar-rizerva ta' likwidità tal-aggregazzjoni ta' kopertura. Barra minn hekk, l-assi maħruġa mill-istituzzjoni ta' kreditu nnifisha, l-impriza prinċipali tagħha, is-sussidjarja tagħha, sussidjarja oħra tal-impriza prinċipali tagħha jew entità ta' titolizzazzjoni għal skop speċjali li magħha l-istituzzjoni ta' kreditu ghandha rabtiet mill-qrib<sup>(6)</sup>, m'għandhomx jintużaw bhala parti mir-rizerva ta' likwidità biex tiġi prekluzja l-konċentrazzjoni ta' kumpanniji fi hdan il-grupp tal-emittent jew affiljat mal-emittent. Barra minn hekk, l-Istati Membri għandhom jiżguraw livell suffiċjenti ta' diversifikazzjoni<sup>(7)</sup> biex jippermettu likwidazzjoni rapida ta' dawn l-assi mingħajr telf sinifikanti ta' valur.

<sup>(1)</sup> Pereżempju, fil-każ ta' bonds koperti Spanjoli (cédulas) il-portafoll ta' ipoteka kollu jkkostitwixxi garanzija addizzjonali għal-livell meħtieġ ta' sovrakollateralizzazzjoni. Il-garanzija addizzjonali tinbidel maż-żmien.

<sup>(2)</sup> Ara l-Artikolu 178 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

<sup>(3)</sup> Ara l-Artikolu 129(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

<sup>(4)</sup> Ara l-Artikoli 10 u 11 tar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) 2015/61 tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward ir-rekwizit ta' kopertura tal-likwidità għall-Istituzzjonijiet ta' Kreditu (ĠU L 11, 17.1.2015, p. 1).

<sup>(5)</sup> Ara l-Artikolu 12 tar-Regolament ta' Delega (UE) 2015/61.

<sup>(6)</sup> Ara l-Artikolu 7(3) tar-Regolament ta' Delega (UE) 2015/61.

<sup>(7)</sup> Ara l-Artikolu 8(1) tar-Regolament ta' Delega (UE) 2015/61.

- 3.3. Ir-riżerva ta' likwidità tal-aggregazzjoni ta' kopertura għandha tkopri l-hruġ nett kollu tal-likwidità għal 180 jum kalendarju billi riżervi ta' likwidità għandhom ikopru wkoll xenarji potenzjali ta' insolvenza ta' emittenti. Għalhekk, m'għandu jkun hemm l-ebda deroga minn dan ir-rekwiżit, kif inhu l-każ bħalissa skont l-Artikolu 16(4) tad-direttiva proposta, li ma teħtieġx aggregazzjoni ta' kopertura ta' likwidità ta' riżerva jekk rekwiżiti oħra ta' likwidità huma pprovduti f'atti oħra tad-dritt tal-Unjoni. Madankollu, il-BĊE japprezza li r-rekwiżit eżistenti li jistipula li sabiex ikunu eliġibbli biex jiffurmaw parti mir-riżerva ta' likwidità ta' istituzzjoni ta' kreditu, l-assi għandhom ikunu hielsa minn kull piż<sup>(1)</sup>, għandu jiġi ċċarat f'dan il-kuntest.
- 3.4. Id-direttiva proposta tippermetti l-kalkolu tal-fidi prinċipali għal bonds koperti bi strutturi ta' maturità li jistgħu jiġu estiżi li għandhom ikunu bbażati fuq id-data tal-maturità finali estiża minflok id-data tal-maturità skedata fil-kuntest tar-rekwiżit għal riżerva ta' likwidità ta' aggregazzjoni ta' kopertura. Dan *de facto* jfisser li għal dawn it-tipi ta' bonds koperti m'hemm l-ebda rekwiżit ta' riżerva ta' likwidità għall-fidi prinċipali fid-data skedata tal-maturità. Ir-rekwiżit għal riżerva ta' likwidità ta' aggregazzjoni ta' kopertura għall-kalkolu tal-fidi prinċipali għal bonds koperti bi strutturi ta' maturità li jistgħu jiġu estiżi għandu jkun ibbażat fuq id-data tal-maturità skedata peress li hemm aspettattiva li dawn il-bonds koperti jithallsu lura fid-data skedata tal-maturità u n-nuqqas ta' hlas fid-data skedata tal-maturità jista' jkollu riskji sinifikanti ta' finanzjament għall-istituzzjoni ta' kreditu. Il-maturità ta' bonds koperti bħal dawn m'għandhiex, fil-kors normali, tiġi estiża jekk ikun hemm flus biżżejjed biex jithallsu d-detenturi tal-bonds koperti fil-maturità skedata. Għalhekk, in-nuqqas ta' riżerva ta' likwidità għall-fidi prinċipali fid-data tal-maturità skedata jista' jżid il-probabbiltà li l-maturità ta' dawn il-bonds koperti tiġi estiża<sup>(2)</sup>.
4. *Strutturi soft bullet u pass-through kondizzjonali*
- 4.1. Kien hemm żvilupp rapidu ta' strutturi ta' bonds koperti innovattivi, li jeħtieġu valutazzjoni bir-reqqa kontinwa biex jiżguraw żvilupp sostenibbli tas-suq. B'mod partikolari, f'dawn l-aħhar f'it snin bonds bi strutturi ta' maturità li jistgħu jiġu estiżi li bihom id-data tal-maturità skedata tal-bonds koperti tista' tiġi estiża mill-istituzzjoni ta' kreditu emittenti ntużaw b'mod iktar estensiv, filwaqt li r-riskji speċifiċi li johlqu dawn l-istrutturi jista' jkun li ma gewx ikkunsidrati biżżejjed<sup>(3)</sup>.
- 4.2. Id-direttiva proposta tippermetti strutturi ta' maturità li jistgħu jiġu estiżi taht ċerti kundizzjonijiet. Fl-esperjenza tal-BĊE, mhux possibbli li tiġi eskluża kompletament l-attivazzjoni diskrezzjonali ta' estensjoni tal-maturità fl-Istati Membri kollha minhabba differenzi fl-oqfsa legali nazzjonali applikabbli għal bonds koperti, il-potenzjal għal varjazzjonijiet fid-dispożizzjonijiet kuntrattwali ta' programm ta' bonds koperti kif ukoll differenzi fil-mod kif il-liġi nazzjonali tittratta l-inadempjenzi u n-nuqqas ta' hlas fin-nuqqas ta' projbizzjonijiet fuq attivazzjoni volontarja ta' inadempjenza. Meta jiġi permess li l-attivazzjonijiet ta' estensjoni jiġu ddefiniti kuntrattwalment, id-direttiva proposta tista' twassal għal eterogeneità sinifikanti f'bonds koperti, li tfixx l-armonizzazzjoni. Għalhekk, huwa suġġerit li l-attivazzjonijiet statutorji preskritti mil-liġi biss għandhom jithallew, u l-attivazzjonijiet kuntrattwali għandhom jiġu esklużi.
- 4.3. F'dan ir-rigward, ta' min jinnota li l-Awtorità Bankarja Ewropea pproponiet sett ta' kundizzjonijiet speċifiċi li għandhom jiġu rrispettati minn bonds koperti bi strutturi ta' maturità li jistgħu jiġu estiżi sabiex ikunu eliġibbli għal trattament ta' piż ta' riskju preferenzjali. B'mod partikolari, l-estensjoni tal-maturità tista' ssir biss meta jseħhu l-attivazzjonijiet li ġejjin (it-tnejn li huma għandhom isehhu b'mod kumulattiv): (i) l-emittent tal-bonds koperti irid ikun inadempjenti u (ii) il-bond kopert jikser ċerti kriterji/testijiet predefiniti li jindikaw nuqqas probabbli tal-bond kopert li jithallas lura fid-data tal-maturità skedata<sup>(4)</sup>. Dawn iż-żewġ rekwiżiti jillimitaw kull diskrezzjoni potenzjali tal-istituzzjoni ta' kreditu emittenti fuq l-estensjoni tal-maturità.
5. *Kooperazzjoni effettiva fost awtoritajiet superviżorji*
- Minhabba l-kompetenza tal-BĊE fir-rigward tar-riskji prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu, huwa importanti għall-BĊE li jiżgura li r-riskji li jirriżultaw minn hruġ ta' bonds koperti jkunu ġestiti b'mod adegwat. Għalhekk il-BĊE għandu jkun jista' jitlob informazzjoni rilevanti fuq bażi *ad hoc* mill-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-superviżjoni pubblika tal-bonds koperti sabiex iqis din l-informazzjoni għas-superviżjoni prudenzjali kontinwa tal-istituzzjoni ta' kreditu rispettiva.

(1) Ara l-Artikolu 7(2) tar-Regolament ta' Delega (UE) 2015/61.

(2) Ara l-paragrafu 2.2.4 tal-Opinjoni CON/2017/46. L-opinjoni kollha tal-BĊE huma ppubblikati fil-websajt tal-BĊE fuq [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

(3) Ara wkoll il-paġni 17 u 18 tal-"ECB contribution to the European Commission's consultation on Capital Markets Union mid-term review 2017 [Kontribut tal-BĊE għall-konsultazzjoni tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-reviżjoni ta' nofs it-terminu 2017 tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali], disponibbli fuq il-websajt tal-BCE.

(4) Ara l-paġna 137 tar-rakkomandazzjoni tal-EBA.

## 6. *Tiketta*

Filwaqt li l-kunċett ta' tikketta speċifika għal bonds koperti mahruġa minn istituzzjonijiet ta' kreditu stabbiliti fl-Unjoni għandu l-merti tiegħu, xi mistoqsijiet, bħall-awtorità kompetenti biex tagħti t-tikketta u r-rekwiżiti speċifikati relatati mal-ghoti tat-tikketta, għad iridu jiġu ċċarati fil-livell ta' Stat Membru. Ma tistax tiġi eskluża għal kollox il-possibbiltà li xi investituri jistgħu jhawwdu l-isem imqassar tat-tikketta, European Covered Bond (ECB), mal-abbrevjazzjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew (bl-Ingliż ECB). Għalhekk, isem iktar newtrali, eż. Bond Kopert UE, jista' jkun preferibbli.

## Osservazzjonijiet speċifiċi dwar ir-regolament propost

### 7. *Sovrakollateralizzazzjoni u assi ta' sostituzzjoni*

- 7.1. Il-BĊE jilqa' approċċ armonizzat lejn il-kollaborazzjoni żejda minima. Huwa ffavorit metodu ta' kalkolu uniformi mingħajr eċċezzjonijiet. Il-BĊE għalhekk għandu riservi dwar il-proposta li jiġu applikati rekwiżiti differenti f'ċerti sitwazzjonijiet. Minkejja l-isfidi ta' rekwiżit komuni madwar l-Unjoni, il-BĊE jiehu nota tal-istandards riċenti tal-Kumitat ta' Basel <sup>(1)</sup> u jikkunsidra hteġa ta' 5 % bħala pożizzjoni sensibbli.
- 7.2. Il-BĊE jilqa' l-fatt li r-regolament propost jiċċara li l-limiti tal-LTV għandhom jiġu applikati bħala limiti ta' kopertura rotob. Pereżempju, m'hemmx limiti fuq id-daqs ta' self sottostanti, iżda self bħal dan jista' jikkontribwixxi biss għar-rekwiżiti għal kopertura sa u inkluz il-limitu applikabbli tal-LTV. Dan il-limitu tal-LTV għandu jiġi applikat mhux biss mal-inkluzjoni ta' tali self iżda matul il-maturità kollha tas-self. F'dan ir-rigward, huwa importanti li l-ammont kollu tas-self, inkluz l-parti tas-self li taqbeż il-limitu applikabbli tal-LTV, ikun soġġett għas-segregazzjoni tal-assi fl-aggregazzjoni ta' kopertura skont id-direttiva proposta. Għall-fini tal-limiti tal-LTV, ikun prudenti li l-valur tal-proprjetà jiġi mmonitorjat u aġġornat tal-anqas fuq bażi annwali bl-użu ta' metodu ta' indicijar, flimkien mar-rekwiżiti l-oħra għall-kollateral tal-proprjetà immobbli li huma stabbiliti fl-Artikolu 208 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.
- 7.3. Minhabba d-diffikultajiet fil-finanzjament marittimu, ikkawżati min-natura ċiklika hafna tal-industrija tat-tbajhir <sup>(2)</sup>, ikun xieraq li jiġu esklużi bonds koperti li huma kkollateralizzati minn liens marittimi fuq bastimenti, minn trattament preferenzjali skont l-Artikolu 129(4) u (5) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.
- 7.4. Huwa prudenti li l-assi li jistgħu jikkontribwixxu għas-sovrakollateralizzazzjoni obligatorja għandhom ikunu assi eligibbli kif elenkati fir-regolament propost, u għandhom ikunu suġġetti għall-istess limiti fuq id-daqs tal-espożizzjoni kif stabbiliti fir-regolament propost.
- 7.5. Huwa importanti li jkun hemm rekwiżiti kwalitattivi għal assi ta' sostituzzjoni għal bonds koperti, u huwa xieraq li japplikaw l-istess rekwiżiti bħal dawk tal-assi eligibbli skont ir-regolament propost. Madankollu, dawn il-kriterji kwalitattivi għandhom ikunu supplimentati b'limitazzjoni kwantitattiva <sup>(3)</sup>. Din il-limitazzjoni kwantitattiva tirregola aktar il-kompożizzjoni tal-aggregazzjoni ta' kopertura biex tiżgura l-omoġeneità tagħha u tiffacilita l-kapaċità tal-investituri li jwettqu d-diligenza dovuta. Skont l-analiżi tal-EBA, maġġoranza sinifikanti tal-oqfsa ta' bonds koperti nazzjonali jirregolaw assi ta' sostituzzjoni f'termini ta' kompożizzjoni u limiti kwantitattivi <sup>(3)</sup>. Il-BĊE għalhekk jirrakkomanda li fir-regolament propost jiġi inkluz rekwiżit li l-assi ta' sostituzzjoni m'għandhomx jaqbz u l-20 % tal-ammont nominali totali tal-bonds koperti pendenti kollha tal-emittent.

Fejn il-BĊE jirrakkomanda li d-direttiva u r-regolamenti proposti jiġu emendati, qegħdin jiġu stipulati proposti speċifiċi tal-abbozzar f'dokument ta' hidma tekniku separat flimkien ma' test spjegattiv għal dan il-ghan. Id-dokument ta' hidma tekniku huwa disponibbli bl-Ingliż fuq is-sit elettroniku tal-BĊE.

Magħmul fi Frankfurt am Main, it-22 ta' Awwissu 2018.

*Il-President tal-BĊE*

Mario DRAGHI

<sup>(1)</sup> Ara "Basel III: Finalising post-crisis reforms" tas-7 ta' Diċembru 2017, disponibbli fuq il-websajt tal-Bank for International Settlement f'[www.bis.org](http://www.bis.org) filwaqt jikkunsidra rekwiżit ta' 10 %.

<sup>(2)</sup> Ara "ECB Banking Supervision reviews lending to troubled shipping sector" tas-17 ta' Mejju 2017, disponibbli fuq is-sit elettroniku tas-Supervizjoni Bankarja tal-BĊE fi [www.bankingsupervision.europa.eu](http://www.bankingsupervision.europa.eu)

<sup>(3)</sup> Ara l-paġna 139 tal-kontribuzzjoni tal-EBA.