



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 4.5.2017
COM(2017) 208 final

2017/0090 (COD)

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-rekwiziti tar-rapportar, ir-rekwiziti tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-reġistrazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranzazzjonijiet u r-rekwiziti għar-repożitorju tat-tranzazzjonijiet.

(Test b'relevanza għaż-ŻEE)

{ SWD(2017) 148 final }

{ SWD(2017) 149 final }

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. IL-KUNTEST TAL-PROPOSTA

1.1. Ir-raġunijiet u l-oġġettivi tal-proposta

Wara l-kriżi finanzjarja, fl-2012, l-UE adottat ir-Regolament dwar l-Infrastruttura tas-Suq Ewropew¹ (European Market Infrastructure Regulation, EMIR) biex tittratta n-nuqqasijiet osservati fil-funzjonament tas-suq tad-derivattivi barra l-Borża (over-the-counter, OTC).

Wiehed min-nuqqasijiet ewlenin kien li r-regolaturi ma kellhomx informazzjoni dwar l-attività fis-suq tad-derivattivi OTC; dan kien ifisser li r-riskji setgħu jibqgħu inosservati sakemm jimmaterjalizzaw. Barra minn hekk, ir-riskju ta' kreditu tal-kontroparti bejn il-kontropartijiet tad-derivattivi OTC ħafna drabi ma kienx jiġi mitigat, li seta' jwassal sabiex telf jiġi mmaterjalizzat jekk kontroparti tkun inadempjenti qabel tissodisfa l-obbligi tagħha. Minħabba l-volumi kbar ta' tranżazzjonijiet OTC fis-suq tad-derivattivi u l-interkonnettività tal-parteciġanti fis-suq, dan it-telf seta' kien ta' theddida għas-sistema finanzjarja usa².

Dawn in-nuqqasijiet wasslu biex fl-2009, il-mexxejja tal-G20 ikkommettew ruhhom għal miżuri estensivi biex tiżdied l-istabbiltà tas-suq tad-derivattivi OTC, inkluż li l-kuntratti kollha tad-derivattivi OTC standardizzati jinħtieġ li jiġu kklerjati permezz ta' kontrapartijiet ċentrali (central counterparties, CCPs), u li l-kuntratti derivattivi OTC jinħtieġ li jiġu rrapportati lir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (trade repositories, TRs).

L-EMIR jimplementa l-impenn tal-G20 tal-2009 fl-UE. L-għan ewlieni tal-EMIR huwa li jnaqqas ir-riskju sistemiku billi jżid it-trasparenza tas-suq tad-derivattivi OTC, billi jtaffi r-riskju ta' kreditu tal-kontroparti u jnaqqas ir-riskju operazzjonali assoċjat mad-derivattivi OTC. Għal dan il-għan, l-EMIR jstabbilixxi rekwiżiti ewlenin fuq derivattivi OTC, CCPs u TRs. Dawn jinkludu:

1. Ikklerjar ċentrali ta' kuntratti tad-derivattivi OTC standardizzati;
2. Rekwiżiti tal-margini għal kuntratti tad-derivattivi OTC li mhumiex ikklerjati ċentralment;
3. rekwiżiti ta' mitigazzjoni tar-riskju operazzjonali għal kuntratti tad-derivattivi OTC li mhumiex ikklerjati ċentralment;
4. Obbligi ta' rapportar għal kuntratti tad-derivattivi;
5. Rekwiżiti għas-CCPs; kif ukoll
6. Rekwiżiti għat-TRs.

Abbażi tal-ewwel esperjenza miġbura aktar minn erba' snin wara d-dhul fis-seħh tal-EMIR, il-qafas b'mod generali jiffunzjona tajjeb ħafna. F'numru limitat ta' oqsma biss, inqal għu kwistjonijiet prattiċi bl-applikazzjoni tal-qafas il-ġdid. Il-proposta preżenti għalhekk tistabbilixxi numru ta' modifikazzjonijiet immirati tal-EMIR, b'mod partikolari biex ir-regoli

¹ Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontrapartijiet ċentrali u repożitorji tad-*data* dwar it-tranzazzjonijiet.

² Dokument ta' Hidma tal-Persunal tal-Kummissjoni ta' Valutazzjoni tal-Impatt, dokument li jakkumpanja l-proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar derivattivi OTC, kontrapartijiet ċentrali u repożitorji tad-*data* dwar it-tranzazzjonijiet. SEC(2010) 1059, jinsab fuq <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52010SC1058>.

jigū ssimplifikati u jkunu magħmulin aktar proporzjonati. Fl-istess hin, il-proposta żżomm l-elementi ewlenin kollha tal-qafas li wrew li jippermettu l-ilhuq tal-għanijiet tal-EMIR.

L-EMIR daħal fis-seħħ fis-16 ta' Awwissu 2012. Madankollu, hafna mir-rekwiżiti ma sarux applikabbli minnufih, billi l-EMIR ta s-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta atti delegati u ta' implimentazzjoni li jispeċifikaw il-prattikalitajiet tekniċi u l-iskeda tal-introduzzjoni gradwali tar-rekwiżiti ewlenin. B'riżultat ta' dan, ir-rekwiżiti daħlu fis-seħħ fi stadji differenti. Xi whud minnhom, bħall-ikklerjar obbligatorju u r-rekwiżiti tal-margini għal derivattivi mhux ikklerjati, kien biss reċentament li dawn daħlu fis-seħħ.

Skont l-Artikolu 85(1) tal-EMIR, il-Kummissjoni nġhatat il-mandat, sa Awwissu 2015, biex tirrevedi l-EMIR u biex ttejjji rapport ġenerali biex jiġi ppreżentat lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.

Minn Mejju sa Awwissu 2015, il-Kummissjoni għamlet valutazzjoni estensiva tar-regoli attwalment fis-seħħ biex ttejjji r-rapport u proposta legiżlattiva possibbli. Il-valutazzjoni kienet tinkludi konsultazzjoni pubblika b'aktar minn 170 kontribuzzjoni minn firxa wiesgħa ta' partijiet ikkonċernati, kif ukoll ir-rapporti meħtieġa skont l-Artikolu 85(1) tal-EMIR mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (European Securities and Markets Authority, ESMA), il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), u s-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali (SEBC). Barra minn hekk, ġie deċiż li ssir stennija biex jitqies l-input għas-Sejha għall-Evidenza fuq il-Qafas regolatorju tal-UE għas-servizzi finanzjarji mwettqa bejn Settembru 2015 u Jannar 2016, sabiex tinkiseb evidenza fuq is-sitwazzjoni attwali tal-implimentazzjoni tal-EMIR.

F'Novembru 2016, il-Kummissjoni adottat ir-rapport tal-EMIR³. Fuq naħa waħda, ir-rapport indika li ma għandha ssir l-ebda bidla fundamentali fin-natura tar-rekwiżiti ewlenin tal-EMIR, li huma integrali biex tiġi żgurata t-trasparenza u jigū mitigati r-riskji sistemici fis-suq tad-derivattivi u li għalihom hemm appoġġ ġenerali mill-awtoritajiet u mill-partecipanti fis-suq. Barra minn hekk, reviżjoni komprensiva tal-impatt tal-EMIR għadha mhijiex possibbli billi ċerti rekwiżiti ewlenin previsti taħt l-EMIR għad iridu jigū implimentati jew mitmuma.

Min-naħa l-oħra, ir-rapport indika l-possibbiltà li jiġi emendat l-EMIR f'xi oqsma speċifiċi sabiex jigū eliminati spejjeż u piżijiet sproporzjonati fuq ċerti kontropartijiet tad-derivattivi – speċjalment kontropartijiet mhux finanzjarji (non-financial counterparties, NFCs) – u biex jigū ssimplifikati regoli mingħajr ma jigū kompromessi l-għanijiet tal-legiżlazzjoni.

Fid-dawl tal-bżonn li jigū eliminati l-ispejjeż u l-piżijiet sproporzjonati għal kumpaniji żgħar, u li jigū ssimplifikati regoli mingħajr ma' l-istabbiltà finanzjarja titqieghed friskju, ir-reviżjoni tal-EMIR ġiet inkluża fil-programm tal-Kummissjoni tal-2016 dwar l-Idoneità u l-Prestazzjoni tar-Regolamentazzjoni (REFIT)⁴.

Bħala parti mir-REFIT, il-Kummissjoni vvalutat il-punt sa fejn rekwiżiti speċifiċi tal-politika fl-EMIR issodisfaw l-oġettivi tagħhom b'mod effiċjenti u effettiv, filwaqt li fl-istess hin

³ Rapport mill-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew u tal-Kunsill skont l-Artikolu 85(1) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repozitorji tad-*data* dwar it-tranzazzjonijiet COM(2016) 857 final tat-23.11.2016. <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/MT/TXT/?qid=1480141638729&uri=COM:2016:857:FIN>.

⁴ Il-Kummissjoni Ewropea, REFIT u l-10 Prijoritajiet tal-Kummissjoni, 25 ta' Ottubru 2016. http://ec.europa.eu/atwork/pdf/201621025_refit_scoreboard_summary_en.pdf.

ikunu koerenti, rilevanti u jipprovdu valur miżjud tal-UE. L-evalwazzjoni tindika li f'xi oqsma mmirati, l-EMIR jimponi spejjeż u piżijiet sproporzjonati u rekwiżiti kumplessi b'mod eċċessiv, u li jkun possibbli li l-oġettiv tal-EMIR jintlaħaq li tiżdied l-istabbiltà finanzjarja b'mod aktar effiċjenti. Dawn l-oqsma jinkludu: (1) konformità għall-kontropartijiet tad-derivattivi li huma parti mill-periferija tan-netwerk kummerċjali tad-derivattivi (pereż. finanzi żgħar, NFCs, fondi tal-pensjonijiet); (2) Trasparenza; u (3) Aċċess għall-ikklerjar.

Ir-rapport ta' valutazzjoni tal-impatt li jakkumpanja din il-proposta għalhekk jikkunsidra l-ispejjeż u l-benefiċċji ta' oqsma tal-EMIR fejn l-azzjoni fil-mira tista' tiżgura l-issodisfar tal-għanijiet tal-EMIR b'mod aktar proporzjonat, effiċjenti u effettiv.

Il-valutazzjoni tal-impatt tipprovdi evidenza komprensiva li t-tnaqqis tal-ispejjeż u l-piżijiet jista' jinkiseb id f'id ma' simplifikazzjoni tal-EMPIR, mingħajr ma tiġi kompromessa l-istabbiltà finanzjarja. L-emendi proposti jikkontribwixxu għall-għanijiet tas-CMU u għall-agenda tal-Impjegji u t-Tkabbir f'konformità mal-prijoritajiet politiċi tal-Kummissjoni.

1.2. Il-konsistenza mad-dispożizzjonijiet ta' politika eżistenti fil-qasam ta' politika

L-EMIR huwa relatat ma' diversi biċċiet tal-leġiżlazzjoni tal-UE, inkluż ir-Regolament dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital (Capital Requirements Regulation, CRR)⁵, id-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID I⁶ u MiFID II⁷) u r-Regolament relatat⁸, u l-proposta tal-Kummissjoni fuq l-irkupru u r-risoluzzjoni ta' CCPs⁹.

Din il-proposta hija konsistenti mal-proposta leġiżlattiva tal-Kummissjoni biex jiġi emendat ir-Regolament (UE) Nru 575/2013¹⁰. Bħala parti minn din il-proposta, il-Kummissjoni timmira li teskludi mill-proporzjon ta' ingranagg vinkolanti l-margni inizjali fuq tranzazzjonijiet derivattivi kklerjati ċentralment riċevuti minn istituzzjonijiet fi flus mill-klijenti tagħhom u jiġu mġhoddija lis-CCPs. Il-proposta biex jiġi emendat ir-Regolament (UE) Nru 575/2013, għalhekk, tiffacilita l-aċċess għall-ikklerjar billi r-rekwiżiti kapitali biex jiġu offruti servizzi tal-klijent jew ta' kklerjar indirett se jonqsu.

⁵ Ir-Regolament (UE) 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 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

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, 30.1.2004, 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).

⁸ 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).

⁹ Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar qafas għall-irkupru u r-risoluzzjoni tal-kontropartijiet ċentrali u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 1095/2010, (UE) Nru 648/2012 u (UE) Nru 2015/2365, COM(2016) 856 final.

¹⁰ Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward tal-proporzjon ta' ingranagg, tal-proporzjon ta' ffinanzjar stabbli nett, tar-rekwiżiti għal fondi proprji u obbligazzjonijiet eliġibbli, tar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti, tar-riskju tas-suq, tal-iskoperturi għall-kontropartijiet ċentrali, tal-iskoperturi għall-imprizi ta' investment kollettiv, tal-iskoperturi kbar, tar-rekwiżiti ta' rapportar u ta' divulgazzjoni u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012.

Din il-proposta hija wkoll konsistenti mal-MiFID I u l-MiFID II u r-Regolament relatat, li jipprovdi bażi għad-definizzjoni tad-derivattivi u tal-kontropartijiet finanzjarji. F'dan ir-rigward, l-applikazzjoni li jmiss f'Janjar 2018 ta' MiFID II u MiFIR se jkollha impatt fuq il-kamp ta' applikazzjoni tal-kontropartijiet meqjusin bħal kontropartijiet finanzjarji u dwar l-armonizzazzjoni tad-definizzjoni ta' kuntratti ta' munita barranija (FX) li jaqgħu taħt l-EMIR. Il-qafas tal-MiFID II jimmira li jirriklassifika negozjanti tal-komoditajiet mhux finanzjarji kbar bħala kontropartijiet finanzjarji, billi jsir "test ta' attività ancillari" li jiddetermina kemm id-ditti mhux finanzjarji jistgħu jwettqu negozjar f'derivattivi tal-komoditajiet mhux ta' hġegġjar (jew spekulattiv) qabel ma din l-attività ma tibqax meqjusa "ancillari għan-negozju ewlieni" tad-ditta u d-ditta tkun obbligata li tfittex awtorizzazzjoni tal-MiFID. Għalhekk l-akbar kontropartijiet mhux finanzjarji (NFC) attivi fuq is-swieq tal-komoditajiet se jkunu obbligati li jfittxu awtorizzazzjoni tal-MiFID. Dan l-iżvilupp se jwassal għall-akbar NFCs li jkunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar taħt l-EMIR. Rigward l-armonizzazzjoni tad-definizzjoni tal-kuntratt tad-derivattivi FX, din se tippermetti applikazzjoni uniformi u konsistenti tar-regoli tal-EMIR għal dawn il-kuntratti fl-Unjoni.

Barra minn hekk, din il-proposta hija konsistenti mal-proposta tal-Kummissjoni għal qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni tal-kontropartijiet ċentrali. L-obbligu biex jiġu kklerjati derivattivi OTC standardizzati huwa mistenni li jżid l-iskala u l-importanza tas-CCPs fl-Ewropa u lil hinn minnha. Is-CCPs jiġġestixxu r-riskji inerenti fis-swieq finanzjarji (perezempju; riskju tal-kontroparti, riskju ta' likwidità u riskju tas-suq) u għalhekk itejbu l-istabbiltà u r-reżiljenza globali tas-swieq finanzjarji. Fil-proċess, huma jsiru nodi kruċjali fis-sistema finanzjarja, billi jgħaqqdu bosta atturi finanzjarji u jikkonċentraw ammonti sinifikanti tal-iskopertura tagħhom għal riskji differenti. Għaldaqstant, il-ġestjoni effettiva tar-riskji tas-CCP u s-sorveljanza superviżorja robusta huma fundamentali sabiex jiġi żgurat li tali skoperturi jkunu koperti b'mod adegwat. L-EMIR jirregola s-CCPs f'termini ta' żgurar li s-CCPs huma reżiljenti biżżejjed, iżda ma jirregolax ix-xenarji ta' rkupru u ta' riżoluzzjoni. Din il-proposta tikkumplimenta l-qafas propost għall-irkupru u r-riżoluzzjoni tal-kontropartijiet ċentrali permezz tal-introduzzjoni tal-mekkanizmu għal sospensjoni temporanja tal-obbligu ta' kklerjar f'sitwazzjonijiet oħrajn minbarra r-riżoluzzjoni.

Din il-proposta hija wkoll konsistenti mar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni adottat li jemenda r-Regolamenti Delegati (UE) 2015/2205, (UE) 2016/592 u (UE) 2016/1178 fir-rigward tal-iskadenza għall-konformità mal-obbligi ta' kklerjar għal ċerti kontropartijiet li jindirizzaw derivattivi OTC¹¹. Dan ir-Regolament Delegat se jestendi l-iskadenza tal-konformità għall-kontropartijiet li jappartjenu għall-"Kategorija 3" (kontropartijiet finanzjarji żgħar) definiti fl-istandards tekniċi regolatorji rilevanti¹² sal-21 ta' Ġunju 2019 minħabba d-diffikultajiet sinifikanti li dawn il-kontropartijiet jiffaċċjaw biex jiksbu aċċess għall-ikklerjar.

¹¹ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) .../...tas-16.3.2017 li jemenda r-Regolamenti Delegati (UE) 2015/2205, (UE) 2016/592 u (UE) 2016/1178 fir-rigward tal-iskadenza għall-konformità mal-obbligi ta' kklerjar għal ċerti kontropartijiet li jittrattaw derivattivi OTC, C(2017) 1658 final.

¹² Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/2205 tas-6 ta' Awwissu 2015 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għall-obbligu tal-ikklerjar (ĠU L 314, 1.12.2015, p. 15).
Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2016/592 tal-1 ta' Marzu 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għall-obbligu tal-ikklerjar (ĠU L 103, 19.4.2016, p. 5).
Ir-Regolament delegat tal-Kummissjoni (UE) 2016/1178 tal-10 ta' Ġunju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għall-obbligu tal-ikklerjar (ĠU L 195, 20.7.2016, p. 3).

Fl-aħħar nett, din il-proposta hija konsistenti mal-hidma li għaddejja fil-livell internazzjonali fil-qafas tal-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja (Financial Stability Board, FSB) li timmira li, fost affarijiet ohra, (i) tikseb applikazzjoni konsistenti tal-Prinċipji għal Infrastrutturi tas-Swieq Finanzjarji (Principles for Financial Markets Infrastructure, PFMI) żviluppata mill-Kumitat dwar l-Infrastruttura tal-Pagamenti u tas-Swieq (Committee on Payments and Markets Infrastructure, CPMI) u l-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (International Organisation of Securities Commissions, IOSCO); (ii) timmonitorja l-implimentazzjoni tar-riformi tas-swieq tad-derivattivi G20 (permezz tal-Grupp ta' Hidma tad-Derivattivi OTC tal-FSB); (iii) tiżviluppa aktar linji gwida fuq ir-riżoluzzjoni tas-CCPs (Grupp ta' Riżoluzzjoni tal-FSB); u (iv) tarmonizza u tintroduci standardizzazzjoni akbar fis-sistemi ta' rapportar tad-derivattivi OTC (il-Gruppi tal-FSB u tas-CPMI-IOSCO fuq it-nehħija ta' ostakli legali għar-regolaturi għall-aċċess tad-*data* jew il-ħolqien ta' Identifikatur Uniku ta' Tranzazzjoni (UTI) u l-Identifikatur tal-Prodott ta' Unità (Unit Product Identifier, UPI))

1.3. Il-konsistenza ma' politiki oħrajn tal-Unjoni

Din il-proposta hija relatata għal u konsistenti mal-inizjattiva kontinwa biex tiġi stabbilita Unjoni tas-Swieq Kapitali (Capital Markets Union, CMU). Sistemi ta' wara n-negożjar u swieq tal-kollateral effiċjenti u reziljenti huma elementi essenzjali għal Unjoni tas-Swieq Kapitali li taħdem tajjeb u dawn japprofondixxu l-isforzi biex jiġu appoġġati l-investimenti, it-tkabbir u l-impjiegi f'konformità mal-prijoritajiet politiċi tal-Kummissjoni.

2. BAŻI ĠURIDIKA, SUSSIDJARJETÀ U PROPORZJONALITÀ

2.1. Il-bażi ġuridika

Il-bażi ġuridika għal din il-proposta hija l-Artikolu 114 TFUE, li huwa l-bażi ġuridika għall-EMIR. L-analiżi mwettqa bhala parti mir-rapport tal-Valutazzjoni tal-Impatt tidentifika li l-elementi tal-EMIR jeħtieġ li jiġu emendati biex jeliminaw spejjeż/piżijiet sproporzjonati għal xi kontropartijiet derivattivi u biex jiġu ssimplifikati r-regoli mingħajr ma titpoġġa friskju l-istabbiltà finanzjarja. Huma biss il-koleġizlaturi li għandhom il-kompetenza li jagħmlu l-emendi meħtieġa.

2.2. Sussidjarjetà (għall-kompetenza mhux esklużiva)

L-EMIR bhala regolament jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha. L-għanijiet tal-EMIR biex jiġu mitigati r-riskji u jitjiebu t-trasparenza u l-istandardizzazzjoni tal-kuntratti tad-derivattivi OTC billi jiġu stabbiliti rekwiżiti uniformi għal dawn il-kuntratti u għall-prestazzjoni tal-attivitajiet tas-CCPs u r-repożitorji tat-tranzazzjonijiet ma jistgħux jintlaħqu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri u jistgħu għalhekk, minhabba l-iskala tal-azzjonijiet, jintlaħqu aħjar fil-livell tal-Unjoni, skont il-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stipulat fl-Artikolu 5 TFUE.

2.3. Proporzjonalità

Il-proposta timmira li tiżgura li l-oġġettivi tal-EMIR jintlaħqu b'mod aktar proporzjonat, effettiv u effiċjenti. Dan jirriżulta f'rekwiziti tal-EMIR aktar sempliċi jew imnaqqsa, bil-għan li jitnaqqas il-piż amministrattiv tar-Regolament fuq il-partijiet ikkonċernati, b'mod partikolari fuq dawk iżgħar. Barra minn hekk, billi jiġu kkalibrati mill-gdid ċerti rekwiżiti tal-EMIR, il-proposta tikkontribwixxi direttament biex tagħmel l-EMIR aktar proporzjonat b'mod generali. Fl-istess hin il-proposta ma tmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ biex jintlaħqu l-oġġettivi,

filwaqt li tittiehed inkunsiderazzjoni l-htiega biex jiġu mmonitorjati u mitigati r-riskji tad-derivattivi għall-istabbiltà finanzjarja.

2.4. Għażla tal-istrument

L-EMIR huwa regolament u għalhekk jinhtieg li jiġi emendat minn regolament.

3. IR-RIŻULTATI TAL-EVALWAZZJONIJIET EX POST, TAL-KONSULTAZZJONIJIET MAL-PARTIJIET IKKONĊERNATI U TAL-VALUTAZZJONIJIET TAL-IMPATT

3.1. L-evalwazzjonijiet ex post / il-kontrolli tal-idoneità tal-leġislazzjoni eżistenti

Il-Valutazzjoni tal-Impatt li takkumpanja din il-proposta fiha rapport ta' evalwazzjoni fuq l-EMIR.

L-EMIR ġie konkluż fil-Programm tal-Kummissjoni tal-2016 dwar l-Idoneità u l-Prestazzjoni tar-Regolamentazzjoni (REFIT) Dan kien minhabba l-bżonn li jiġu ssimplifikati l-oqsma fil-mira tal-EMIR u jsiru aktar proporzjonati, kif muri mill-kontribuzzjonijiet għall-konsultazzjoni pubblika fuq l-EMIR u s-Sejha għal Evidenza fuq ir-regolament finanzjarju, kif ukoll mir-reviżjoni tal-Kummissjoni tal-applikazzjoni tal-EMIR. F'dak il-kuntest, l-evalwazzjoni vvalutat sa liema punt ir-rekwiżiti speċifiċi tal-politika fl-EMIR issodisfaw l-għanijiet tagħhom u b'mod partikolari jekk dawn ir-rekwiżiti għamlux hekk b'mod effiċjenti u effettivi, filwaqt li fl-istess hin ikunu koerenti, rilevanti u jipprovdu valur miżjud tal-UE.

Xi wħud mir-rekwiżiti ewlenin tal-EMIR saru applikabbli biss reċentement jew għadhom mhumiex applikabbli. Għalhekk għad hemm nuqqas ta' evidenza xierqa u għadu kmieni wisq biex wiehed jasal għal konklużjoni definittiva fuq impatti fit-tul. Għalhekk, il-valutazzjoni ma kkostitwixxiet l-evalwazzjoni shiha tal-EMIR. Minflok, l-evalwazzjoni tivvaluta jekk ir-rekwiżiti ewlenin tal-EMIR biex jiġu rrapportati d-derivattivi OTC, biex jiġu kklerjati ċentralment derivattivi OTC standardizzati, u biex derivattivi OTC mhux ikklerjati jkunu soġġetti għal tekniki ta' mitigazzjoni tar-riskju u jekk ir-regoli tal-margini jkunux issodisfaw ir-rekwiżit operazzjonali biex: i) tinkiseb informazzjoni shiha u komprensiva dwar pożizzjonijiet tad-derivattivi OTC ii) jizdied l-użu tal-ikklerjar tas-CCP, u iii) jitjebu l-prattiki tal-ikklerjar bilaterali. Sa fejn kien possibbli, ir-reviżjoni analizzat il-prestazzjoni tar-rekwiżiti tal-EMIR rilevanti fil-kuntest ta' hames kriterji ta' evalwazzjoni: 1) effiċjenza; 2) effettività; 3) rilevanza; 4) koerenza; u 5) valur miżjud tal-azzjoni tal-EU.

Rigward l-effettività tar-rekwiżiti tal-EMIR biex tinkiseb informazzjoni shiha u komprensiva fuq derivattivi OTC, biex jizdied l-użu tal-ikklerjar tas-CCP, u biex id-derivattivi OTC mhux ikklerjati jkunu soġġetti għal tekniki ta' mitigazzjoni tar-riskju u r-regoli tal-margini, din l-evalwazzjoni tikkonkludi li, filwaqt li r-regoli inizjali huma sodisfaċenti, hemm lok għal simplifikazzjoni tar-rekwiżiti mingħajr ma titqiegħed f'riskju l-istabbiltà finanzjarja. Rigward ir-rapportar, l-evalwazzjoni ssib li kien hemm progress fil-ġbir tal-informazzjoni fuq is-suq tad-derivattivi OTC, iżda li r-rekwiżiti tar-rapportar jistgħu jiġu ssimplifikati biex itejbu l-kwalità tad-*data* rrapportata u biex is-superviżjoni ssir aktar effettiva. Rigward l-obbligu tal-ikklerjar, l-evalwazzjoni tikkonkludi li, filwaqt li kien hemm żieda fis-sehem tad-derivattivi OTC li huma kklerjati ċentralment, hemm numru ta' ostakli għall-aċċess ta' kklerjar ċentrali għal ċerti partecipanti fis-suq, u l-bżonn li jiġi introdott mekkanizmu biex tkun tista' ssir is-sospensjoni tal-obbligu ta' kklerjar fuq bazi ta' stabbiltà finanzjarja.

Fir-rigward tal-effiċjenza, l-evalwazzjoni tidentifika oqsma speċifiċi fejn ir-rekwiżiti jistgħu jiġu kkalibrati aħjar biex jiġu eliminati spejjeż / piżijiet sproporzjonati relatati ma' ċerti

tranzazzjonijiet jew ċerti kontropartijiet derivattivi (jiġifieri kontropartijiet finanzjarji żgħar, kontropartijiet mhux finanzjarji, fondi ta' pensjoni). F'termini ta' rilevanza, l-evalwazzjoni tikkonkludi li r-rekwiżiti ewlenin tal-EMIR jibqgħu integrali għall-isforzi internazzjonali biex jiġi rriformat is-suq tad-derivattivi OTC globali. Regoli tal-EMIR effettivi u effiċjenti jikkontribwixxu wkoll għall-ilhuq tal-inizjattiva kontinwa tal-Kummissjoni li tistabbilixxi Unjoni tas-Swieq Kapitali u għall-aġenda tal-Impjiegi u t-Tkabbir f'konformità mal-prijoritajiet politiċi tal-Kummissjoni.

L-EMIR huwa koerenti ma' partijiet oħra tal-leġiżlazzjoni tal-UE, kif spjegat fis-segwitu għas-Sejha għal Evidenza u fl-emenda proposta tal-Kummissjoni għar-Regolament dwar ir-Rekwiżiti Kapitali. F'termini tal-valur miżjud tal-UE, l-EMIR kopra diskrepanza li kienet teżisti fil-leġiżlazzjoni billi introduċa qafas ġdid li jimmira li jindirizza fi proċess uniformi fil-livell tal-UE in-nuqqas ta' trasparenza tas-suq tad-derivattivi OTC u r-riskji sistemici relatati.

3.2. Konsultazzjonijiet mal-partijiet ikkonċernati

Din il-proposta tibni fuq konsultazzjoni pubblika dwar ir-reviżjoni tal-EMIR li seħhet fil-perjodu minn Mejju sa Awwissu 2015. Il-konsultazzjoni ġġenerat aktar minn 170 kontribuzzjoni minn firxa wiesgħa ta' partijiet ikkonċernati¹³. Bħala parti mill-konsultazzjoni, fid-29 ta' Mejju 2015, saret seduta pubblika fi Brussell, u din laqqgħet madwar 200 parti kkonċernata¹⁴. Gie riċevut input speċifiku mill-ESMA, il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku u s-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali f'konformità mal-mandat tal-Kummissjoni biex tirrevedi l-EMIR. F'qasam relatat, il-Kummissjoni wettqet konsultazzjoni pubblika intitolata Sejha għal Evidenza bejn Settembru 2015 u Jannar 2016. Il-konsultazzjoni talbet għal feedback, eżempji konkreti u evidenza empirika fuq l-impatt tal-qafas regolatorju tal-UE għal servizzi finanzjarji. Ir-rispondenti għas-Sejha għal Evidenza indikaw ukoll dubji fuq l-EMIR¹⁵. Fis-17 ta' Mejju 2016, saret seduta pubblika fi Brussell¹⁶. Fis-7 ta' Diċembru 2016, il-Kummissjoni kkonsultat lill-esperti tal-Istati Membri fuq għażliet politiċi differenti fl-oqsma identifikati fir-rapport dwar ir-reviżjoni tal-EMIR¹⁷.

Ġeneralment, l-għanijiet tal-EMIR li jipromwovu t-trasparenza u l-istandardizzazzjoni fis-swieq tad-derivattivi u li jnaqqsu r-riskju sistemiku permezz tar-rekwiżiti ewlenin tiegħu kienu appoġġati. Dawn ir-rekwiżiti ewlenin — ikklerjar ċentrali, rekwiżiti tal-margni, rekwiżiti ta' mitigazzjoni tar-riskji operazzjonali, rapportar u rekwiżiti għas-CCPS u għar-repożitorji tal-kummerċ — tqiesu li qed jilhqgħu l-għanijiet tal-EMIR, u jwettqu l-impenji internazzjonali għal riforma regolatorja. Madankollu, il-partijiet ikkonċernati enfasizzaw għadd ta' oqsma fejn ir-rekwiżiti tal-EMIR jistgħu jiġu aġġustati mingħajr ma jiġu kompromessi l-oġġettivi ġenerali tagħha sabiex: (i) tiġi ssimplifikata u tiżdied l-effiċjenza tar-rekwiżiti; u (ii) jitnaqqsu l-ispejjeż u l-piżijiet sproporzjonati. Il-proposta tiegħu inkunsiderazzjoni dan il-feedback tal-parti kkonċernata billi tintroduċi emendi mmirati għall-EMIR, b'mod partikolari billi i) tiġi kkalibrata aħjar l-applikazzjoni ta' xi rekwiżiti għal atturi speċifiċi, b'mod partikolari għal kontropartijiet finanzjarji żgħar, kontropartijiet mhux

¹³ Il-konsultazzjoni u s-sommarju tat-tweġibiet jistgħu jinstabu fuq http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/emir-revision/index_en.htm.

¹⁴ L-informazzjoni tista' tinstab http://ec.europa.eu/finance/events/2015/0529-emir-revision/index_en.htm.

¹⁵ Il-konsultazzjoni tista' tinstab fuq http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/financial-regulatory-framework-review/index_en.htm.

¹⁶ Aktar informazzjoni tista' tinstab fuq http://ec.europa.eu/finance/events/2016/0517-call-for-evidence/index_en.htm.

¹⁷ Aktar informazzjoni tista' tinstab fuq <http://ec.europa.eu/transparency/regexpert/index.cfm?do=groupDetail.groupDetailDoc&id=30153&no=2>.

finanzjarji u fondi ta' pensjoni, ii) jitnehhew l-ostakli għall-ikklerjar u iii) jiġu ssimplifikati r-regoli, inklużi r-rekwiżiti ta' rapportar. Numru ta' talbiet tal-partijiet ikkonċernati ma setgħux jiġu riflessi fil-proposta minhabba l-bżonn li jiġi żgurat li l-EMIR ikompli jikseb l-għanijiet tiegħu li jippromwovi t-trasparenza u l-istandardizzazzjoni fis-swieq tad-derivattivi kif ukoll li jnaqqas ir-riskju sistemiku, minhabba l-limitazzjonijiet istituzzjonali jew minhabba n-natura REFIT tal-proposta. Kwistjonijiet oħrajn relatati mal-EMIR jistgħu jkunu jehtieġu li jkomplu jiġu vvalutati u żviluppatti fi żmien debitu filwaqt li jitqiesu żviluppi futuri.

3.3. Il-Valutazzjoni tal-Impatt

Il-Kummissjoni wettqet valutazzjoni tal-impatt (impact assessment, IA) tal-alternattivi politiċi rilevanti. L-għażliet politiċi ġew ivvalutati mal-objettivi ewlenin biex tiżdied il-proporzjonalità tar-regoli li jwasslu għal piż amministrattiv u spejjeż ta' konformità bla bżonn mingħajr ma titqiegħed f'riskju l-istabbiltà finanzjarja u biex tiżdied it-trasparenza tal-pożizzjonijiet u l-esponimenti tad-derivattivi OTC.

Il-valutazzjoni tal-impatt ġiet approvata mill-Bord tal-Iskrutinju Regulatorju (Regulatory Scrutiny Board, RSB) fis-16 ta' Frar 2017. Din ġiet ippreżentata lill-RSB fl-1 ta' Frar, izda l-RSB għamel numru ta' rakkomandazzjonijiet għal titjib u b'hekk l-IA ġiet ippreżentata mill-ġdid fit-8 ta' Frar lill-RSB. Il-modifikazzjonijiet introdotti fl-IA biex jittiehdu inkunsiderazzjoni r-rakkomandazzjonijiet mill-RSB kienu dawn li ġejjin:

1. Definizzjoni tal-problema. Introduzzjoni ta' deskrizzjoni aħjar tal-qafas legali globali tal-Unjoni li japplika għad-derivattivi u l-implimentazzjoni tar-riformi tad-derivattivi OTC G20 minn ġurisdizzjonijiet oħra. L-inkluzjoni tal-elementi ewlenin tal-anness ta' evalwazzjoni fil-korp ewlieni tal-valutazzjoni tal-impatt. Referenza għal evidenza kwalitattiva u kwantitattiva addizzjonali fid-deskrizzjoni tal-problemi sabiex jintwera d-daqs tagħhom, speċjalment għal atturi tas-suq żgħar. Spjegazzjoni għaliex ma ġewx ivvalutati l-kwistjonijiet kollha mqajma mill-partijiet ikkonċernati.

2. Kompromessi politiċi. Referenza esplicita għall-istabbiltà finanzjarja f'għażliet politiċi għall-valutazzjoni tal-kompromessi bejn it-tnaqqis tal-piżijiet potenzjali għall-atturi tas-suq u r-riskji potenzjali assoċjati mal-istabbiltà finanzjarja.

3. Kalkolu tat-tnaqqis tal-piżijiet. Inkluzjoni ta' xi *data* kwantitattiva għall-kalkolu tat-tnaqqis tal-piżijiet għal atturi tas-suq differenti, filwaqt li jittiehdu inkunsiderazzjoni l-limitazzjonijiet eżistenti biex jiġi kkwantifikat it-tnaqqis globali tal-piżijiet. L-inserzjoni tas-suppożizzjonijiet sottostanti ewlenin wara l-istimi tal-ispejjeż fil-korp tar-rapport, flimkien ma' twissijiet addizzjonali fuq l-affidabbiltà tal-istimi. Deskrizzjoni tal-ispejjeż li mhumiex ikkwantifikati.

4. Għażliet. Simplifikazzjoni tal-għażliet biex jiġu ppreżentati pakketti ta' miżuri alternattivi.

L-għażliet ikkunsidrati fil-valutazzjoni tal-impatt jikkonċernaw aġġustamenti mmirati ta' dispożizzjonijiet speċifiċi fl-EMIR. Biex jintlaħqu l-għanijiet mixtieqa, ġew identifikati numru ta' għażliet politiċi ppreferuti:

- Jinhtieġ li jiġu pprovduti Arrangamenti ta' Skemi tal-Pensjonijiet (PSAs) b'eżenzjoni ta' tranżizzjoni ġdida mill-obbligu ta' kklerjar, fuq il-bażi li sal-lum għadha ma tfaċċat l-ebda soluzzjoni teknika vijabbli li tiffaċilita l-partecipazzjoni tal-PSAs fl-ikklerjar centrali. B'kuntrast għall-għażliet l-oħrajn ivvvalutati, din tagħti lis-CCPs, lill-membri tal-ikklerjar u lill-PSAs aktar żmien biex jesploraw is-soluzzjonijiet u l-

miżuri tekniċi biex jiffaċilitawhom, filwaqt li jaderixxu mal-oġettiv tal-EMIR li l-ghan għall-PSAs jibqa' l-ikklerjar ċentrali hekk kif dan ikun fattibbli.

- Jinhtieg li tiġi żgurata kalibrazzjoni aħjar tar-regoli fuq il-kwalifikazzjoni tal-kontropartijiet mhux finanzjarji (NFCs) soġġetti għal rekwiżiti tal-ikklerjar u tal-margini billi titqies aħjar in-natura tat-tranzazzjonijiet tad-derivattivi li l-NFCs qed jidhlu fihom li għalihom l-ikklerjar jinhtieg li jkun obbligatorju. Dan inaqqas l-ispejjeż għal ċerti NFCs u mhux se jqajjem thassib minn perspettiva ta' stabbiltà finanzjarja. Fl-istess hin, ċerti kontropartijiet li attwalment huma kkunsidrati NFCs iżda li minhabba n-natura tal-attivitajiet tagħhom huma kontropartijiet finanzjarji (pereżempji fondi ta' investment taħt oqfsa nazzjonali) se jiġu inklużi fid-definizzjoni ta' kontroparti finanzjarja u għalhekk mhux se jiġu ttrattati iżjed bhala NFCs.
- Il-kategorija ta' kontropartijiet finanzjarji żgħar (SFCs) jinhtieg li tiġi ddefinita b'tali mod li kontropartijiet finanzjarji żgħar hafna li għalihom l-ikklerjar ċentrali mhuwiex ekonomikament fattibbli minhabba l-volum żgħir tagħhom ta' attività ma jkunux soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Dan itaffi l-piż fuq dawk l-SFCs li jittrattaw ma' volum żgħir ta' derivattivi, filwaqt li jzomm lill-bqija tal-kontropartijiet finanzjarji żgħar (dawk li jappartjenu għall-“Kategorija 3” definiti fl-istandards tekniċi regolatorji rilevanti) obbligati biex jikklerjaw la darba jintemm il-perjodu ta' introduzzjoni gradwali stabbilit fl-istandards tekniċi regolatorji, u b'hekk jinżammu l-inċentivi għas-CCPs, il-membri tal-ikklerjar u l-klijenti tagħhom biex jiġu żviluppjati soluzzjonijiet sabiex jassumu dan it-tip ta' kontropartijiet finanzjarji żgħar.
- L-obbligu biex tiġi rrapportata *data* storika (“backloading”) jinhtieg li jitneħħa. Dan se jnaqqas b'mod sinifikanti l-ispejjeż u l-piżijiet fuq il-kontropartijiet u jelimina l-ostaklu potenzjalment insuperabbli li jkollha tiġi rrapportata *data* li tista' sempliciment ma tkunx disponibbli mingħajr ma jiġu kompromessi l-bżonnijiet prudenzjali. Fl-istess hin, meta mqabbel mal-*istatus quo*, dan iwassal biss għal telf limitat hafna ta' *data* meta mqabbel mar-regoli applikabbli fil-preżent.
- Tranzazzjonijiet fi grupp li jinvolvu kwalunkwe NFC jinhtieg li jkunu eżentati mill-obbligu ta' rappurtar. Minhabba n-natura u l-volum limitat tat-tali kummerċ, dan għandu l-vantaġġ li jnaqqas b'mod sinifikanti l-ispejjeż u l-piżijiet ta' rappurtar għal dawk il-kontropartijiet li huma l-aktar milquta b'mod sproporzjonat mir-rekwiżit, filwaqt li t-telf ta' *data* limitat hafna li jirriżulta mhux se jaffettwa b'mod sinifikanti l-abbiltà tal-awtoritajiet li jimmonitorjaw ir-riskju sistemiku fis-swieq tad-derivattivi OTC.
- Għal tranzazzjonijiet ta' derivattivi nnegozjati fil-borża (exchange-traded derivatives, “ETDs”) jinhtieg li jiġi introdott rappurtar b'naħa waħda minn kontropartijiet ċentrali. Dan għandu l-vantaġġ li r-rappurtar tal-ETDs jiġi ssimplifikat hafna mingħajr ma jsir impatt hażin fuq it-trasparenza tas-suq tad-derivattivi. Filwaqt li s-CCPs se jiffaċċjaw piż kemxejn oghla, dawn huma mghammra tajjeb għal dan il-kompitu u l-piż globali ta' rappurtar se jonqos billi r-rekwiżit ta' rappurtar rigward l-ETDs se jiġi eliminat għall-kontropartijiet l-oħrajn kollha.
- Għal tranzazzjonijiet li mhumix tranzazzjonijiet tal-ETD, ir-responsabbiltà, inkluża r-responsabbiltà legali, għar-rappurtar ta' tranzazzjonijiet bejn NFC żgħira (jiġifieri mhux soġġetta għall-obbligu ta' kkerjar) u kontroparti finanzjarja jinhtieg li tkun fuq il-kontroparti finanzjarja għall-kummerċ. Dan inaqqas b'mod sinifikanti l-piż ta' rappurtar għal NFCs żgħar, li għalihom dan il-piż huwa l-aktar sinifikanti, mingħajr ma jwassal għal kwalunkwe telf ta' *data*. Dan jintroduċi wkoll fl-EMIR regoli ta'

rapportar simili ħafna għal dawk li jinsabu fir-Regolament (UE) Nru 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar Tranzazzjonijiet ta' Finanzjament tat-Titoli (Securities Financing Transactions, "SFTR").

- Ir-regoli u l-proċeduri ta' rapportar jinħtieġ li jkomplu jiġu armonizzati u r-repożitorji tat-tranzazzjonijiet jinħtieġ li jiġu rikjести li jiżguraw il-kwalità tad-*data*. Dan jgħin biex tiżdied it-trasparenza tas-swieq tad-derivattivi OTC, jiġi ffaċilitat il-kompitu tal-awtoritajiet rilevanti tal-monitoraġġ tar-riskju sistemiku, u jinżamm sa fejn ikun possibbli allinjament mal-istandards internazzjonali f'dan il-qasam. Fuq medda medja u twila ta' żmien dan l-approċċ iżid ukoll il-proporzjonalità tar-regoli ta' rapportar u jnaqqas l-ispejjeż u l-piżijiet.
- Il-limitu massimu tal-ammont bażiku tal-multi għall-ksur tar-rekwiziti tal-EMIR minn repożitorji tat-tranzazzjonijiet jinħtieġ li jiżdied. Il-vantaġġ ta' din l-għażla huwa l-effiċjenza mizjuda u l-effett dissważiv tal-multi li huwa meqjus li huwa neċessarju mir-regolaturi biex tiġi inċentivata l-kwalità tajba tad-*data* filwaqt li tiġi żgurata l-proporzjonalità tar-regoli.
- L-interazzjoni bejn l-għodod ta' ġestjoni ta' inadempjenza tal-EMIR u l-liġijiet nazzjonali ta' insolvenza jinħtieġ li tiġi ċċarata biex tiġi żgurata l-qagħda remota tal-insolvenza tal-assi tal-klijenti.
- Il-prinċipju biex jiġu pprovduti servizzi ta' kklerjar skont termini kummerċjali Ġusti, Raġonevoli u Mhux Diskriminatorji (il-prinċipju tal-Fair, Reasonable And Non-Discriminatory, "FRAND") għandu jiġi introdott fl-EMIR. Dawn il-miżuri jindirizzaw ostakli differenti għall-aċċess għall-ikklerjar; il-piż regolatorju addizzjonali potenzjali huwa ġġustifikat fid-dawl tal-interess pubbliku biex l-ikklerjar ċentrali jsir jaħdem kif support u l-obbligu ta' kklerjar jiġi obdut.

Il-valutazzjoni tal-impatt qieset ukoll l-ispejjeż u l-benefiċċji globali tal-għażliet preferuti, bil-għan li jitnaqqsu l-ispejjeż ta' konformità u l-piż impost fuq il-partecipanti fis-suq, mingħajr ma tiġi compromessa l-istabbiltà finanzjarja.

Filwaqt li l-EMIR isegwi l-għan generali li jnaqqas ir-riskju sistemiku billi jżid is-sigurtà u l-effiċjenza tas-suq tad-derivattivi OTC, din l-inizjattiva għandha l-għan li tagħmel l-applikazzjoni tal-EMIR aktar effettiva u effiċjenti u, billi jiġu kkalibrati aħjar ċerti rekwiziti, li tnaqqas il-piż regolatorju u ta' konformità għall-partecipanti fis-suq fejn l-ispejjeż ta' konformità huma akbar mill-benefiċċji prudenzjali, madankollu mingħajr ma tiġi pperikolata l-istabbiltà finanzjarja. Dan huwa konformi mal-Aġenda għal Regolamentazzjoni Aħjar tal-Kummissjoni.

Filwaqt li hemm numru ta' limitazzjonijiet fil-kalkolu tal-ammont eżatt tat-tnaqqis fl-ispejjeż, il-valutazzjoni tal-impatt tistma li l-effett ikkombinat tal-għażliet ippreferuti, ikkalkulat biss għall-finijiet tal-valutazzjoni tal-impatt, jammonta għal tnaqqis fl-ispejjeż li jvarjaw minn EUR 2,3 biljun u EUR 6,9 biljun fi spejjeż fissi (ta' darba) u minn EUR 1,1 biljun u EUR 2,66 biljun fi spejjeż operazzjonali. L-Anness 8 tal-valutazzjoni tal-impatt jippreżenta fid-dettall is-suppożizzjonijiet sottostanti li wasslu għal dawn l-istimi u l-limitazzjonijiet li jaffettwaw l-kredibbiltà tagħhom. Sfidi ewlenin biex jiġi kkwantifikat it-tnaqqis fl-ispejjeż prinċipalment relatati mal-fatt li ħafna mir-rekwiziti tal-EMIR bdew japplikaw reċentement (pereż. l-obbligi tal-ikklerjar u r-rekwiziti tal-marġini), u li xi wħud minnhom għadhom ma bdew japplikaw (pereż. l-obbligu tal-ikklerjar għal kontropartijiet finanzjarji ta' Kategorija 3). Għalhekk, it-tnaqqis fl-istima tal-kostijiet jiddependi fuq ammont limitat ta' *data* disponibbli għall-pubbliku u evidenza tas-suq aneddotali, li jaf ma jirriflettux b'mod preċiż id-diversità u l-

ispeċifità tal-kontropartijiet involuti. Dan ifisser ukoll li t-tnaqqis fl-istima tal-kostijiet huwa validu biss f'dan l-istadju. Finalment, billi l-kalkoli ffokaw fuq it-tnaqqis fl-ispejjeż, xi spejjeż ta' aġġustament minimu ma ġewx kwantifikati. Dawn madankollu ġew deskritti b'mod kwalitattiv fid-dettall fl-Anness 7 tal-valutazzjoni tal-impatt.

B'mod ġenerali, in-negozji, l-SMEs u l-mikrointrapriżi, b'mod partikolari, jibbenefikaw minn (i) tnaqqis tar-rekwiżiti regolatorji fil-każijiet fejn l-ispejjeż ta' konformità sproporzjonati jidhru li jkunu jegħlbu benefiċċji prudenzjali u (ii) titjib tal-aċċess għall-ikklerjar. Is-simplifikazzjoni tar-rekwiżiti ta' rappurtar jibbenefikaw minnha l-kontropartijiet kollha inklużi l-SMEs. Barra minn hekk, NFCs żgħar jibbenefikaw mir-rappurtar tat-tranzazzjonijiet mill-kontropartijiet finanzjarji għall-kummerċ. Fl-aħħar nett, l-introduzzjoni ta' prinċipji FRAND godda tagħmilha eħfef biex jinstab aċċess għall-ikklerjar għal hafna kontropartijiet.

It-Taqsima 6 tal-valutazzjoni tal-impatt tipprovdi rendikont tad-distribuzzjoni tat-tnaqqis fl-ispejjeż/spejjeż ta' aġġustament minimu, fejn jiġu koperti l-kontropartijiet kollha.

L-ewwel, fir-rigward tal-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiżiti ta' kklerjar, proporzjonalità akbar fl-applikazzjoni tar-regoli ta' kklerjar tkun ta' benefiċċju għall-NFCs billi l-miżuri previsti se jiżguraw kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni aħjar fil-kwalifika ta' NFCs soġġetti għar-rekwiżiti ta' kklerjar u tal-margini, fejn dawn jiġu protetti minn spejjeż fissi addizzjonali li jvarjaw minn bejn EUR 9,6 miljun sa EUR 26,7 miljun. Kalibrazzjoni mill-ġdid ta' x'jikkostitwixxi SFC li tkun soġġetta għall-obbligu ta' kklerjar tippermetti kontropartijiet finanzjarji żgħar (hafna) li għalihom l-ikklerjar ċentrali mhuwiex ekonomikament fattibbli jevitaw stimi tal-kostijiet li jvarjaw minn EUR 509,7 miljun sa EUR 1,4 biljun. Arranġamenti ta' Skemi tal-Pensjonijiet, u detenturi ta' polza b'mod indirett, jibbenefikaw minn eżenzjoni ta' kklerjar ta' tranzizzjoni ġdida fuq il-bażi li sal-lum ma harget l-ebda soluzzjoni ta' kklerjar vijabbli. Huwa stmat li l-ispejjeż operazzjonali evitati għandhom jammotaw għal bejn EUR 780 miljun u EUR 1,56 biljun. Barra minn hekk, wara l-bidliet għall-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiżiti ta' rappurtar, il-kontropartijiet ta' rappurtar kollha huma mistennija li jibbenefikaw mit-tħaffif ta' ċerti rekwiżiti ta' rappurtar, bħat-tneħħija tal-obbligu ta' "backloading" u rappurtar tal-ETD. B'mod partikolari, l-eżenzjoni mill-obbligu ta' rappurtar ta' tranzazzjonijiet intragrupp fejn waħda mill-kontropartijiet hija NFC u l-eżenzjoni tal-obbligu ta' NFCs żgħar li jridu jirrapportaw ukoll tranzazzjonijiet bejniethom u kontropartijiet finanzjarji huma mistennija li jnaqqsu l-ispejjeż ta' konformità relatati mal-EMIR għall-"ekonomija reali". L-istima ballpark tat-tnaqqis totali fi spejjeż ta' konformità relatati mal-EMIR għal korporattivi tvarja minn EUR 350 miljun u EUR 1,1 biljun għall-ispejjeż operazzjonali u minn EUR 1,8 biljun sa EUR 5,3 biljun għal spejjeż fissi.

It-tieni, trasparenza akbar tal-pożizzjonijiet u l-esponimenti tad-derivattivi OTC tippermetti lill-awtoritajiet jidentifikaw kull problema potenzjali fi stadju aktar bikri u jieħdu azzjoni f'waqtha biex jiġi indirizzat kwalunkwe riskju, u b'hekk tkun ta' benefiċċju għar-reziljenza tas-swieq finanzjarji, bi spejjeż ta' aġġustament minimi għal kontropartijiet u repożitorji tat-tranzazzjonijiet.

It-tielet, aċċess imtejjeb għall-ikklerjar se jippermetti lil parteċipanti addizzjonali tas-suq, b'mod partikolari mill-"ekonomija reali", jimmanigġaw u jihħegġjaw ir-riskji tagħhom u, billi titnaqqas il-probabbiltà li jseħhu skossi f'daqqa u tqallib tal-operat, jikkontribwixxu għal żvilupp tan-negozju inqas volatili u għas-sigurtà tal-impjeg tal-impjegati tagħhom. B'mod partikolari, il-korporattivi li jkomplu jkunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar minhabba l-profil tar-riskju sistemiku tagħhom jinħtieġ li jibbenefikaw minn tnaqqis fl-ispejjeż fissi li jvarja minn EUR 24,8 miljun għal Eur 69,5 miljun. Bl-istess mod, il-benefiċċji stmati għall-

finanzi żgħar sistemiċi minn aċċess imtejjeb għall-ikklerjar għandhom jilhqqu minn EUR 32,6 miljun sa EUR 91,3 miljun meta japplika l-obbligu tal-ikklerjar. Dan it-tnaqqis fl-istima tal-kostijiet għalhekk jillibera aktar opportunitajiet ta' investment, u dan ikun ta' benefiċċju għall-għanijiet tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali u l-aġenda tal-Kummissjoni dwar it-Tkabbir u l-Impjiegi.

B'mod ġenerali ma għandu jkun hemm l-ebda spiża sinifikanti soċjali u ekonomika rilevanti. Is-simplifikazzjoni prevista u l-proporzjonalità miżjuda tar-regoli dwar ir-rapportar jippermettu li jintlaħqu l-għanijiet tal-EMIR filwaqt li jnaqqsu b'mod konsiderevoli l-piż amministrattiv globali mgarrab minn kontropartijiet li huma soġġetti għar-rekwiżiti ta' rapportar taħt l-EMIR. Rigward il-modifika tar-responsabbiltà għall-obbligu ta' rapportar, l-entitajiet li jinħtieġ li jamministraw l-obbligu ta' rapportar fil-futur huma mgħammra aħjar għal dan il-kompitu u, minhabba l-ekonomiji ta' skala involuti, jinħtieġ li jitnaqqsu l-ispejjeż aggregati globali rilevanti. B'mod partikolari, is-CCPS jiffaċċjaw spejjeż ta' aġġustament minimi relatati mal-bżonn li jiġi introdott rapportar tal-ETD. Madankollu, billi s-CCPs diġà għandhom ammont sinifikanti ta' *data* dwar dawn it-tranzazzjonijiet fil-pussess tagħhom u diġà huma meħtieġa li jirrapportaw it-tranzazzjonijiet derivattivi kollha kklerjati ċentralment taħt l-EMIR, il-piż addizzjoni mqiegħed fuq is-CCPs ikun limitat. Il-miżuri addizzjonali biex jarmonizzaw il-kalkolu tal-limiti għall-ikklerjar u l-armonizzazzjoni ulterjuri tar-regoli u l-proċeduri tar-rapportar jistgħu l-aktar jinvolvu xi kostijiet amministrattivi ta' aġġustament limitat, b'mod partikolari għal repożitorji tat-tranzazzjonijiet fl-istadji inizjali tal-implimentazzjoni, iżda jinħtieġ li jwasslu għal effiċjenzi akbar u jnaqqsu l-piż globali fit-terminu medju u fit-tul ta' żmien. Fir-rigward tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet, billi dawn ikollhom jimplementaw proċeduri xierqa fi kwalunkwe każ biex jiġu ssodisfati r-rekwiżiti skont it-Regolament ta' Tranzazzjonijiet ta' Finanzjament tat-Titoli, l-azzjoni politika permezz tal-EMIR ikkunsidrata f'din il-valutazzjoni tal-impatt ma tohloqx piż addizzjonali konsiderevoli. B'mod simili, rekwiżit biex jiġu osservati termini kummerċjali ġusti, raġonevoli u mhux diskriminatorji fil-provvediment tas-servizzi tal-ikklerjar, li jkun ta' benefiċċju għal ħafna kontropartijiet, huwa mistenni li jinvolvi biss kostijiet amministrattivi addizzjonali limitati għall-membri tal-ikklerjar.

3.4. Drittijiet fundamentali

Il-proposta aktarx li mhux se jkollha impatt dirett fuq id-drittijiet elenkati fil-konvenzjonijiet ewlenin tan-NU dwar id-drittijiet tal-bniedem, fil-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, li hija parti integrali mit-Trattati tal-UE u fil-Konvenzjoni Ewropea dwar id-Drittijiet tal-Bniedem ("KEDB").

4. IMPLIKAZZJONIJIET GĦALL-BAĠIT

Il-proposta mhu se jkollha l-ebda implikazzjoni għall-baġit tal-Unjoni.

Il-proposta preżenti tkun teħtieġ lill-ESMA biex taggorna jew tiżviluppa ħames standards tekniċi. L-istandards tekniċi għandhom jiġu pprezentati disa' (9) xhur wara d-dhul fis-seħħ tar-Regolament. Il-kompiti proposti għall-ESMA mhux se jkunu jeħtieġu l-istabbiliment ta' postijiet addizzjonali u jistgħu jitwettqu b'rizorsi eżistenti.

5. ELEMENTI OHRAJN

5.1. Pjanijiet ta' implimentazzjoni u arrangamenti għall-monitoraġġ, l-evalwazzjoni u r-rappurtar

Il-proposta tinkludi klawnsola li skontha, jinhtieg li titwettaq evalwazzjoni tal-EMIR fl-intier tiegħu, b'enfasi partikolari fuq l-effettività u l-effiċjenza tiegħu biex jilhaq l-għanijiet originali tal-EMIR filwaqt li l-ESMA tirrapporta fuq xi elementi speċifiċi:

- jekk gewx żviluppata soluzzjonijiet vijabbli biex tiġi ffaċilitata l-parteciġazzjoni tal-PSAs fl-ikklerjar ċentrali u l-impatt tagħhom fuq il-livell tal-ikklerjar ċentrali mill-PSAs;
- l-impatt tas-soluzzjonijiet proposti fuq il-livell tal-ikklerjar mill-NFCs kif ukoll eżami tad-distribuzzjoni tal-ikklerjar fi klassi tal-kontraparti tal-NFC speċjalment fir-rigward tal-adattezza tal-livell(i) limitu/i tal-ikklerjar;
- l-impatt tas-soluzzjonijiet proposti fuq il-livell tal-ikklerjar b'somom finanzjarji żgħar kif ukoll eżami tad-distribuzzjoni tal-ikklerjar fi klassi tal-kontraparti ta' somom finanzjarji żgħar speċjalment fir-rigward tal-adegwatezza tal-livell(i) limitu/i tal-ikklerjar;
- il-kwalità tad-*data* ta' tranżazzjoni rrapportata lir-repożitorji tat-tranżazzjonijiet, l-aċċessibilità ta' din id-*data*, u l-kwalità tal-informazzjoni riċevuta mir-repożitorji tat-tranżazzjonijiet;
- l-aċċessibilità tal-ikklerjar lill-kontrapartijiet kollha.

Fil-principju, din l-evalwazzjoni jinhtieg li ssehh sa mhux aktar tard minn tliet (3) snin wara l-applikazzjoni tal-emendi pprezentata minn din il-proposta. F'ċerti każijiet, b'mod partikolari għall-PSAs, huwa importanti li jiġi mmonitorjat il-progress fid-disponibilità ta' soluzzjonijiet għall-ikklerjar tal-PSAs fuq bazi kontinwa.

5.2. Spjegazzjoni fid-dettall tad-dispożizzjonijiet speċifiċi tal-proposta

Emendi għall-obbligu ta' kklerjar (l-Artikoli 2, 4, ġdid 4a, ġdid 6b, 10, 85 u 89 tal-EMIR)

Kontrapartijiet finanzjarji

Il-punt (a) tal-Artikolu 1(2) ta' din il-proposta jemenda punt (a) tal-Artikolu 4(1) tal-EMIR biex b'hekk il-kundizzjonijiet għall-kuntratti tad-derivattivi OTC biex isiru soġġetti għall-obbligu ta' kklerjar meta kontraparti hija kontraparti finanzjarji jiġu speċifikati fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 4a(1) ġdid. Dan l-Artikolu l-ġdid jiddaħhal mill-Artikolu 1(3) ta' din il-proposta. It-tieni subparagrafu tal-Artikolu 4a(1) ġdid jistabbilixxi livelli limiti tal-ikklerjar għal kuntratti konklużi mill-kontrapartijiet finanzjarji billi jirreferi għal-livelli limiti tal-ikklerjar stabbiliti permezz ta' punt (b) tal-Artikolu 10(4), u b'hekk il-livelli limiti tal-ikklerjar huma l-istess bhal daww għal kontrapartijiet mhux finanzjarji. Il-punt (b) tat-tieni subparagrafu tal-Artikolu 4a(1) il-ġdid jispeċifika li l-eċċess ta' wiehed mill-valuri stabbiliti għal klassi tad-derivattivi OTC jiskatta l-obbligu tal-ikklerjar għall-klassijiet ta' assi kollha. L-Artikolu 4a(1) il-ġdid jispjega barra minn hekk il-mod kif il-livelli limiti tal-ikklerjar jiġu kkalkolati. Kontraparti finanzjarja ssir soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar jekk il-pożizzjoni medja tagħha tal-aħhar tax-xahar aggregata għax-xhur ta' Marzu, April u Mejju taqbeż il-livelli limiti tal-ikklerjar. Dan jikkorrispondi għall-kalkolu tal-livelli limiti tal-ikklerjar minn kontrapartijiet mhux finanzjarji.

Fl-aħhar nett, sabiex jiġi żgurat li d-definizzjoni tkopri l-entitajiet kollha li minhabba n-natura tal-attivitajiet tagħhom huma kontrapartijiet finanzjarji, l-Artikolu 1(1) idaħhal fid-definizzjoni tal-kontraparti finanzjarja li tinsab fl-Artikolu 2 tal-EMIR fondi ta' investiment alternattivi rreġistrati taht liġi nazzjonali li attwalment huma kkunsidrati bhala kontrapartijiet mhux finanzjarji taht l-

EMIR, id-Depożitorji Ċentrali tat-Titoli, u l-Entitajiet bi Skop Speċjali tat-Titolizzazzjoni. Dawn l-entitajiet b'hekk jiġu trattati bħala kontropartijiet finanzjarji taħt l-EMIR.

Kontropartijiet mhux finanzjarji

L-Artikolu 1(8) jemenda l-paragrafi 1 u 2 tal-Artikolu 10 tal-EMIR. Il-paragrafu 1 emendat jibdel il-mod kif il-livelli limiti tal-ikklerjar jiġu kkalkolati. Kontroparti mhux finanzjarja ssir soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar jekk il-pożizzjoni medja aggregata tagħha fl-aħhar tax-xahar għax-xhur ta' Marzu, April u Mejju taqbeż il-livelli limiti tal-ikklerjar, minflok, jekk il-pożizzjoni medja "rolling" tul 30 jum ta' hidma taqbeż il-livelli limiti, li huwa l-każ taħt ir-regoli attwali tal-EMIR. Ir-referenza għall-paragrafu 3 tfiggħi li l-eżenzjoni tal-ihhegġjar attwali hija miżmuma sabiex, dawk il-kuntratti tad-derivattivi OTC li mhumiex oġġettivament miżurabbli bħala li jnaqqsu r-riskji direttament relatati mal-attività kummerċjali jew l-attività ta' finanzjament tat-teżor biss, jiġu kkalkolati għal-livelli limiti.

Il-punt (b) tat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 1 jispeċifika li l-obbligu tal-ikklerjar japplika biss għall-klassi tal-assi jew għall-klassijiet tal-assi li għalihom, il-livell limitu tal-ikklerjar ikun inqabeż u li għalihom ikun jeżisti obbligu tal-ikklerjar.

Arrangamenti ta' Skemi tal-Pensjonijiet

L-Artikolu 1(20) jissostitwixxi l-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 tal-Artikolu 89 tal-EMIR sabiex tiġi estiża bi tliet snin l-eżenzjoni temporanja mill-obbligu tal-ikklerjar tal-arrangamenti tal-iskema tal-pensjoni, fin-nuqqas ta' soluzzjoni teknika vijabbli għat-trasferiment permezz ta' arrangamenti tal-iskema tal-pensjoni ta' kollateral mhux fi flus bħala margini ta' varjazzjoni. Il-punt (b) tal-Artikolu 1(19) jissostitwixxi l-paragrafu 2 tal-Artikolu 85 tal-EMIR u jistipula, skont il-punti (a), (b), (c), (d), (e) u (f), il-kriterji li l-Kummissjoni għandha tivvaluta u tindirizza f'rapport fuq il-progress lejn soluzzjonijiet tekniċi vijabbli, b'input mill-ESMA, l-EIOPA, l-EBA u l-BERS. Filwaqt li sa issa, diversi fatturi ma hallew li jiġu żviluppati soluzzjonijiet bħal dawn, il-Kummissjoni tqis li huwa fattibbli li jiġu żviluppati soluzzjonijiet tekniċi vijabbli fi żmien tliet snin minn wara l-adozzjoni tal-proposta, u tistenna li l-partecipanti fis-swieq jaħdmu fuq il-bażi ta' dik l-iskeda ta' żmien. Dan huwa wkoll appoġġat mill-aspettattiva li xi diżinċentivi regolatorji biex is-servizzi tal-ikklerjar isiru disponibbli b'mod usa' (pereżempju l-introduzzjoni ta' rekwiżiti tal-kapital ibbażati fuq proporzjon ta' ingranaġġ) jiġu indirizzati matul dak il-perjodu. Huwa biss fil-każ improbabli ta' xi żviluppi mhux previsti, ta' natura sinifikanti, li l-Kummissjoni tingħata s-setgħa li testendi d-deroga darba b'sentejn permezz ta' att iddelegat jekk ċirkostanzi vvalutati b'attenzjoni jiġġustifikaw dan.

Tneħhija tar-rekwizit ta' frontloading

Il-punt (b) tal-Artikolu 1(2) inehhi r-rekwizit stabbilit fil-punt (ii) tal-punt (b) tal-Artikolu 4(1) tal-EMIR biex jiġu kklerjati kuntratti tad-derivattivi OTC li entità tkun dahlet għalihom jew issostitwixxiet jew wara notifika minn awtorità kompetenti lill-ESMA fuq awtorizzazzjoni ta' CCP biex tiġi kklerjata klassi ta' derivattivi OTC iżda qabel id-data li minnha l-obbligu tal-ikklerjar jidhol fis-seħħ jekk il-kuntratti jkollhom bqija tal-maturità oghla mill-bqija tal-maturità minima determinata f'Regolament Delegat tal-Kummissjoni fuq l-obbligi tal-ikklerjar skont l-Artikolu 5(2)(c).

Sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar

L-Artikolu 1(6) idahhal fl-EMIR Artikolu 6b ġdid li jagħti lill-Kummissjoni s-setgħa, għal raġunijiet speċifiċi, li tissospendi b'mod temporanju kwalunkwe obbligu ta' kklerjar fuq il-bażi ta' talba tal-ESMA u tistabilixxi l-proċedura għas-sospensjoni. Kif indikat ukoll mill-ESMA, din is-setgħa hija meħtieġa billi f'ċerti aspetti speċifiċi, l-applikazzjoni kontinwa tal-obbligu tal-ikklerjar tista' tkun impossibbli (pereżempju minhabba li s-CCP(s) li tikklerja/jikklerjaw l-akbar porzjon ta' ċerta klassi tad-derivattivi OTC tista' toħroġ/jistgħu joħroġu minn dak is-suq) jew jista' jkollha effetti avversi għall-istabbiltà finanzjarja (pereżempju minhabba li l-obbligu tal-ikklerjar jimpedixxi l-ihhegġjar bilaterali għall-kontropartijiet mingħajr aċċess għas-suq ikklerjat

centralment). Żviluppi bhal dawn jistgħu jseħhu b'mod mhux mistenni, u l-proċedura attwali għatneħhija tal-obbligu tal-ikklerjar li tkun teħtieġ emenda tal-istandard tekniku regolatorju, tista' tkun bil-mod wisq biex twieġeb għaċ-ċirkostanzi tas-suq li jkunu qed jinbidlu jew għat-thassib dwar l-istabbiltà finanzjarja. Din is-setgħa l-ġdida hija soġġetta għal kundizzjonijiet b'restrizzjonijiet stretti, u s-sospensjoni tkun limitata fiż-żmien. Il-proċedura biex jitneħha b'mod permanenti l-obbligu tal-ikklerjar tibqa' ma tinbidilx, u dan dejjem se jkun jeħtieġ emenda tal-istandard tekniku regolatorju.

Emendi bil-ghan li jinċentivaw l-ikklerjar u jżidu l-aċċess għalih (l-Artikoli 4 u 39 tal-EMIR)

Il-punt (c) tal-Artikolu 1(2) jintroduċi paragrafu 3a ġdid għall-Artikolu 4(3) tal-EMIR, li skontu, il-membri tal-ikklerjar u l-klijenti tagħhom li jipprovdu servizzi ta' kkerjar lil kontropartijiet oħra jew joffru lill-klijenti tagħhom il-possibbiltà li jipprovdu tali servizzi lil kontropartijiet oħrajn jagħmlu dan taħt termini kummerċjali ġusti, raġonevoli u mhux diskriminatorji. Il-Kummissjoni għandha s-setgħa permezz tal-atti delegati li tispeċifika liema huma termini ġusti, raġonevoli u mhux diskriminatorji.

L-Artikolu 1(11) idahħal paragrafu ġdid għall-Artikolu 39 tal-EMIR biex jiċċara li l-assi li jkopru l-pożizzjonijiet irregistrati f'kont mhumieq parti mill-proprjetà tal-insolvenza tas-CCP jew membru tal-ikklerjar li jzomm rekords u kontijiet separati. Din id-dispożizzjoni toffri ċertezza lil dawk li jipprovdu servizzi ta' kkerjar jew joffru lill-klijenti tagħhom il-possibbiltà li jipprovdu servizzi bhal dawn li jkunu jistgħu jissodisfaw l-impenji tagħhom fir-rigward tal-proċeduri ta' ġestjoni ta' inadempjenza tal-EMIR. Dan jinċentivahom biex jipprovdu aċċess għall-ikklerjar ċentrali tal-kuntratt tad-derivattivi OTC bħala servizz. Bl-istess mod id-dispożizzjonijiet joffru ċertezza lill-klijenti u lill-klijenti indiretti li fil-każ ta' inadempjenza ta' membru tal-ikklerjar jew klijent li jipprovdi servizzi ta' kkerjar, l-assi tagħhom jiġu protetti u jistgħu, għalhekk, jiġu portati lejn membri tal-ikklerjar jew klijenti oħrajn li jipprovdu servizzi ta' kkerjar indiretti. Dan jagħti aktar inċentiv għall-ikklerjar ċentrali.

Emendi għar-rekwiżiti għal trasparenza tas-CCPs (l-Artikolu 38 tal-EMIR)

L-Artikolu 1(10) iżid il-paragrafi 6 u 7 għall-Artikolu 38 tal-EMIR sabiex is-CCPs ikunu meħtieġa jipprovdu lill-membri tal-ikklerjar tagħhom b'għodod biex jistimulaw ir-rekwiżiti tal-margini inzjali tagħhom (paragrafu 6) kif ukoll b'harsa ġenerali dettaljata tal-karatteristiċi tal-mudelli tal-margini inizjali li jużaw (paragrafu 7).

Emendi għat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikkerjati minn CCP (l-Artikolu 11 tal-EMIR)

Biex jiġu evitati l-inkonsistenzi madwar l-Unjoni fl-applikazzjoni tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju, l-Artikolu 1(9) jagħti mandat lill-ESAs biex jiżviluppaw standards tekniċi regolatorji abbozzati sabiex tiġi speċifikata l-proċedura superviżorja a priori tal-proċeduri tal-ġestjoni tar-riskju li jirrikjedu l-iskambju segregat tal-kollateral f'waqtu, preċiż u kif suppost, u ta' bidliet sinifikanti għall-proċeduri ta' ġestjoni tar-riskju.

Emendi għall-obbligu ta' rapportar (l-Artikolu 9 tal-EMIR)

Punt (a) tal-Artikolu 1(7) inehhi r-rekwiżit fl-Artikolu 9(1) tal-EMIR li jiġu rrapportati tranżazzjonijiet storiċi, jiġifieri tranżazzjonijiet li ma kinux pendenti fid-data ta' bidu tal-obbligu ta' rapportar fit-12 ta' Frar 2014. Barra minn hekk dan jintroduċi dispożizzjoni għall-Artikolu 9(1) tal-EMIR sabiex it-tranżazzjonijiet intragrupp fejn waħda mill-kontropartijiet hija kontraparti mhux finanzjarja jiġu eżentati mill-obbligu tar-rapportar.

Il-punt (b) tal-Artikolu 1(7) idahħal paragrafu ġdid 1a għall-Artikolu 9. Dan il-paragrafu 1a l-ġdid jistabilixxi r-regoli fuq l-obbligu ta' rapportar f'xi każijiet speċifiċi, u jistabilixxi min hu responsabbli għar-rapportar inkluż għal kwalunkwe responsabbiltà li tirriżulta minnhom;

- għat-tranzazzjonijiet li mhumiex tranzazzjonijiet tad-derivattivi OTC (tranzazzjonijiet innegożjati fil-borża), is-CCP hija responsabbli, u legalment responsabbli, għar-rappurtar f'isem iż-żewġ kontropartijiet.
- għat-trażazzjonijiet bejn kontroparti finanzjarja u kontroparti mhux finanzjarja mhux soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar, il-kontroparti finanzjarja hija responsabbli, u legalment responsabbli għar-rappurtar f'isem iż-żewġ kontropartijiet għat-tranzazzjoni;
- il-kumpanija ta' ġestjoni li timmaniġġa UCITS li hija kontraparti għal kuntratt tad-derivattivi OTC hija responsabbli, u legalment responsabbli, għar-rappurtar f'isem dik l-UCITS;
- il-manijer huwa responsabbli, u legalment responsabbli, għar-rappurtar f'isem fond ta' investiment alternattiv (AIF) li huwa kontroparti għal kuntratt tad-derivattivi OTC.

Fi kwalunkwe każ, il-kontropartijiet u s-CCPs għandhom jiżguraw li d-dettalji tal-kuntratti tad-derivattivi jkunu rrapportati mingħajr duplikazzjoni. Barra minn hekk, dawn jistgħu jiddelegaw l-obbligu tar-rappurtar.

Punt (c) tal-Artikolu 1(7) jespandi l-mandat għall-ESMA biex tiżviluppa standards tekniċi biex tiġi permessa aktar armonizzazzjoni tar-regoli u r-rekwiżiti ta' rapportar, b'mod partikolari l-istandards, il-metodi, u l-arranġamenti tad-*data* għar-rappurtar.

Emendi biex tiġi żgurata l-kwalità tad-*data* (l-Artikoli 78 u 81 tal-EMIR)

L-Artikolu 1(16) iżid mar-rekwiżiti ġenerali għar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet fl-Artikolu 78 tal-EMIR, ir-rekwiżiti li jkun hemm proċeduri adegwati għar-rikonċiljazzjoni tad-*data* bejn repożitorji tat-tranzazzjonijiet; li jkun hemm proċeduri adegwati biex tiġi żgurata l-kwalità tad-*data* rrapportata; u li jiġu stabbiliti politiki xierqa għat-trasferiment b'mod ordnat tad-*data* lejn repożitorji tat-tranzazzjonijiet oħrajn fejn dan ikun mitlub minn impriża soġġetta għall-obbligu ta' rapportar skont l-Artikolu 9 jew meħtieġa għal kwalunkwe raġuni oħra. Barra minn hekk, l-ESMA għandha l-mandat li tiżviluppa l-proċeduri li għandhom jiġu applikati mir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet għall-validazzjoni tad-*data* rrapportata fir-rigward tal-kompletezza u l-eżattezza tagħha u għar-rikonċiljazzjoni tad-*data* bejn ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet.

Punt (b) tal-Artikolu 1(17) iżid paragrafu 3a ġdid għall-Artikolu 81 tal-EMIR li jirrikjedi lir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet jagħtu lill-kontropartijiet aċċess għad-*data* kollha rrapportata f'isimhom sabiex tiġi permessa verifika tal-eżattezza tagħha.

Emendi għar-reġistrazzjoni tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (l-Artikoli 56 u 72 tal-EMIR)

Il-punt (a) tal-Artikolu 1(12) jemenda l-Artikolu 56 tal-EMIR billi jintroduċi l-possibbiltà li tiġi ppreżentata applikazzjoni ssimplifikata għal estenzjoni ta' reġistrazzjoni għal repożitorji tat-tranzazzjonijiet li diġà huma rreġistrati taħt ir-Regolament dwar it-Transazzjonijiet ta' Finanzjament tat-Titoli. Il-Punti (b) u (c) tal-Artikolu 1(12) jagħtu lill-ESMA mandat biex tiżviluppa standards tekniċi għal applikazzjoni ssimplifikata għall-estenzjoni ta' reġistrazzjoni biex jiġu evitati proċeduri doppji. L-Artikolu 1(14) idahhal bidla konsegwenti fl-Artikolu 72(1) fuq it-tariffi meta repożitorju tat-tranzazzjonijiet ikun diġà rreġistrat taħt SFTR.

Emendi għas-supervizjoni tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (l-Artikoli 65 u Anness I tal-EMIR)

Il-multi li l-ESMA tista' timponi fuq id-depożitarji tal-kummerċ li tissorvelja direttament jehtieg li jkunu effettivi, proporzjonati u dissważivi biex tiġi żgurata l-effettività tas-setgħat superviżorji tal-ESMA. L-Artikolu 1(13) għalhekk jemenda l-Artikolu 65(2) tal-EMIR billi jzid il-limitu massimu tal-ammont bażiku tal-multi li l-ESMA tista' timponi fuq ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet għal 100 000 jew 200 000 skont il-ksur. Barra minn hekk, l-emenda tintroduċi l-ammonti bażiċi nieqsa tal-multi għal ksur relatat ma' ostakoli għall-attivitajiet superviżorji, imsemmija f'Sezzjoni IV tal-

Anness I. Għal dan il-ksur l-ammont ta' multi huwa propost li jkun mill-inqas EUR 5 000 u li ma jaqbiżx EUR 10 000.

L-Artikolu 1(21) jemenda l-Anness I għar-Regolament billi jdaħħal fil-lista ta' ksur li tinsab fih ksur li jikkorrispondu għar-rekwiżiti ġenerali godda għar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet imnaqqxa fil-paragrafu 9 ġdid tal-Artikolu 78 tal-EMIR u l-ksur li jinsab fl-Artikolu 55(4) meta repożitorju tat-tranzazzjonijiet ma jinnotifikax l-ESMA fiż-żmien debitu dwar il-bidliet materjali għall-kundizzjoni tar-reġistrazzjoni inizjali tiegħu.

Emendi għar-rekwiżiti għad-data disponibbli fir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (Artikoli 76a u 81 tal-EMIR)

L-Artikolu 1(15) idahħal Artikolu 76a ġdid fl-EMIR. L-awtoritajiet fil-pajjiżi terzi li jkollhom repożitorji tat-tranzazzjonijiet jingħataw aċċess dirett għad-data miżmuma fid-depożitarji tat-tranzazzjonijiet tal-Unjoni jekk il-Kummissjoni tkun adottat att ta' implimentazzjoni li jiddikjara li fil-pajjiż terz (a) ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet huma awtorizzati kif xieraq, (b) is-superviżjoni u l-infurzar effettivi tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet jsehhu fuq bażi kontinwa; (c) jeżistu garanziji ta' segretezza professjonali, inkluż il-protezzjoni ta' sigrieti tan-negożju kondiviżi ma' pajjiżi terzi mill-awtoritajiet, u li huma mill-inqas ekwivalenti għal dawk stabbiliti f'dan ir-Regolament; u (d) li r-repożitorji tat-tranzazzjonijiet awtorizzati f'dak il-pajjiż terz huma soġġetti għal obbligu legalment vinkolanti u infurzabbli biex jingħataw aċċess dirett u immedjat għad-data lill-awtoritajiet rilevanti tal-Unjoni. L-Artikolu 1(17) jintroduċi bidla għall-Artikolu 81 tal-EMIR rigward il-lista tal-entitajiet li għalihom ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet iridu jagħmlu l-informazzjoni disponibbli sabiex dawn ikunu jistgħu jissodisfaw ir-responsabbiltajiet u l-mandati rispettivi tagħhom. Dawn il-bidliet huma neċessarji bhala tweġiba għar-rakkomandazzjoni ppreżentata fl-evalwazzjoni bejn il-pari tematika tal-FSB tar-rapportar tat-tranzazzjonijiet tad-derivattivi OTC f'Novembru 2015 li l-ġurisdizzjonijiet kollha għandu jkollhom, sa mhux aktar tard minn Ġunju 2018, qafas legali biex jiġi permess aċċess kemm mill-awtoritajiet domestiċi u barranin għad-data miżmuma fit-TR domestiku. Fl-istess hin, huwa fl-interess ċar tal-awtoritajiet pubbliċi tal-Unjoni li jkollhom aċċess għad-data miżmuma minn TRs ta' pajjiż terz sabiex ikollhom stampa shiħa tas-swieq tad-derivattivi globali. Il-bidla hija mmirata u limitata għal aċċess reċiproku għal data għall-awtoritajiet pubbliċi.

Punt (b) tal-Artikolu 1(17) jintroduċi rekwiżit ġdid fuq it-TRs biex jipprovdu aċċess lill-kontropartijiet u lis-CCPs li ddelegaw l-obbligi ta' rapportar tagħhom għad-data rapportata f'isimhom.

Punt (c) tal-Artikolu 1(17) jestendi l-mandat mogħti lill-ESMA skont l-Artikolu 81(5) tal-EMIR biex jiġu żviluppata standards tekniċi regolatorji abbozzati sabiex jiġu speċifikati u armonizzati t-termini u l-kundizzjonijiet, l-arranġamenti, u d-dokumentazzjoni li abbażi tagħhom ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet għandhom jagħtu aċċess dirett u immedjat lill-entitajiet imsemmija fl-Artikolu 81(3).

Klawżola ta' evalwazzjoni (l-Artikolu 85 tal-EMIR)

L-Artikolu 1(19) jintroduċi mandat għall-Kummissjoni biex tevalwa l-EMIR u tipprepara rapport ġenerali li għandu jiġi ppreżentat lill-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, flimkien ma' kwalunkwe proposta xierqa.

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-rekwiżiti tar-rapportar, ir-rekwiżiti tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-reġistrazzjoni u s-supervizzjoni ta' repożitorji tat-tranzazzjonijiet u r-rekwiżiti għar-repożitorju tat-tranzazzjonijiet.

(Test b'relevanza għaž-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 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara li ntbagħat l-abbozz tal-att leġislattiv lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew¹⁸,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew¹⁹,

Waqt li jaġixxu skont il-proċedura ordinarja leġislattiva²⁰,

Billi:

- (1) Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²¹ gie ppubblikat f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* (UE) fis-27 ta' Lulju 2012, u daħal fis-seħħ fis-16 ta' Awwissu 2012. Ir-rekwiżiti li jinsabu fih, jiġifieri l-ikklerjar ċentrali ta' kuntratti tad-derivattivi (OTC) barra l-Borża standardizzati; rekwiżiti tal-margini; rekwiżiti ta' mitigazzjoni tar-riskju operazzjonali għal kuntratti tad-derivattivi OTC li mhumiex ikklerjati ċentralment; obbligi ta' rapportar għal kuntratti tad-derivattivi; rekwiżiti għal kontropartijiet ċentrali (CCPs) u rekwiżiti għal repożitorji tat-tranzazzjonijiet (TRs) jikkontribwixxu għat-tnaqqis tar-riskju sistemiku billi tiżdied it-trasparenza tas-suq tad-derivattivi OTC u jitnaqqas ir-riskju ta' kreditu tal-kontroparti u r-riskju operazzjonali assoċjat mad-derivattivi OTC.
- (2) Simplifikazzjoni ta' ċerti oqsma koperti mir-Regolament (UE) Nru 648/2012, u approċċ aktar proporzjonat għal dawk l-oqsma, huma f'konformità mal-programm dwar l-Idoneità u l-Prestazzjoni tar-Regolamentazzjoni (REFIT) tal-Kummissjoni li jenfasizza l-bżonn għat-tnaqqis u s-simplifikazzjoni tal-ispejjeż sabiex il-politiki tal-

¹⁸ ĠU C [...], [...], p. [...].

¹⁹ ĠU C [...], [...], p. [...].

²⁰ Pożizzjoni tal-Parlament Ewropew ta' ... (ĠU ...) u d-deċiżjoni tal-Kunsill ta' ...

²¹ Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivattivi OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-*data* dwar it-tranzazzjonijiet (ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1).

Unjoni jilhq u l-objettivi tagħhom bl-aktar mod effiċjenti, u jimmira b' mod partikolari li jnaqqas il-piżijiet regolatorji u amministrattivi.

- (3) Sistemi ta' wara n-negozjar u swieq tal-kollateral effiċjenti u reziljenti huma elementi essenzjali għal Unjoni tas-Swieq Kapitali li taħdem tajjeb u dawn japprofondixxu l-isforzi biex jiġu appoġġati l-investimenti, it-tkabbir u l-impjegi f'konformità mal-prijoritajiet politiċi tal-Kummissjoni.
- (4) Fl-2015 u fl-2016, il-Kummissjoni għamlet żewġ konsultazzjonijiet pubbliċi dwar l-applikazzjoni tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. Il-Kummissjoni rċeviet ukoll input dwar l-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (European Securities and Markets Authority, "ESMA"), il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku ("BERS") u s-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali ("SEBC"). Minn dawn il-konsultazzjonijiet pubbliċi deher li l-għanijiet tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 kienu appoġġati mill-partijiet ikkonċernati u li ma kien meħtieġ l-ebda tiġdid maġġuri ta' dan ir-Regolament. Fit-23 ta' Novembru 2016, il-Kummissjoni adottat rapport ta' reviżjoni skont l-Artikolu 85(1) tar-Regolament Nru 648/2012. Għalkemm għad mhux id-dispożizzjonijiet kollha tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 huma applikabbli b' mod sħiħ u għalhekk evalwazzjoni komprensiva ta' dan ir-Regolament għadha mhijiex possibbli, ir-rapport identifika oqsma li għalihom hija meħtieġa azzjoni mmirata biex jiġi żgurat li l-objettivi tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jintlaħqu b' mod aktar proporzjonat, effiċjenti u effettiv.
- (5) Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 jinhtieg li jkopri l-kontropartijiet finanzjarji kollha li jistgħu jitfaċċaw u r-riskju sistemiku importanti għas-sistema finanzjarja. Id-definizzjoni tal-kontropartijiet finanzjarji jinhtieg li għalhekk tiġi emendata.
- (6) Il-kontropartijiet finanzjarji b'volum ta' attività fis-swieq tad-derivattivi tal-OTC li huwa baxx wisq biex jipprezenta riskju sistemiku importanti għas-sistema finanzjarja u huwa baxx wisq biex l-ikklerjar ċentrali jkun ekonomikament vijabbli jinhtieg li jiġu eżentati mill-obbligu tal-ikklerjar filwaqt li jibqgħu soġġetti għar-reqwizit għall-iskambju tal-kollateral biex jiġi mitigat kwalunkwe riskju sistemiku. L-eċċess tal-livell limitu tal-ikklerjar għal mill-inqas klassi waħda ta' derivattiv OTC minn kontroparti finanzjarja jinhtieg li madankollu jiskatta l-obbligu tal-ikklerjar għall-klassijiet kollha tad-derivattivi OTC minhabba l-interkonnnettività tal-kontropartijiet finanzjarji u r-riskju sistemiku possibbli għas-sistema finanzjarja li jista' jirriżulta jekk dawk il-kuntratt tad-derivattivi ma jiġux ikklerjati ċentralment.
- (7) Il-kontropartijiet mhux finanzjarji huma anqas interkonnessi minn kontropartijiet finanzjarji. Dawn ikunu wkoll spiss attivi fi klassi waħda ta' derivattiv OTC. Għalhekk, l-attività tagħhom toħloq inqas riskju sistemiku għas-sistema finanzjarja mill-attività ta' kontropartijiet finanzjarji. Il-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar għal kontropartijiet mhux finanzjarji jinhtieg li għalhekk jiġi ristrett, sabiex dawk il-kontropartijiet mhux finanzjarji jkun soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar biss fir-rigward tal-klassi tal-assi jew tal-klassijiet tal-assi li jaqbz u l-livell limitu tal-ikklerjar, filwaqt li jzommu r-reqwizit tagħhom li jiskambjaw il-kollateral meta jinqabez kwalunkwe wieħed mil-livelli limiti tal-ikklerjar.
- (8) Ir-reqwizit biex jiġu ikklerjati ċerti kuntratti tad-derivattivi OTC konkluzi qabel ma l-obbligu tal-ikklerjar jidhol fis-seħħ joħloq incertezza legali u kumplikazzjonijiet operazzjonali għal benefiċċji limitati. B' mod partikolari, ir-reqwizit joħloq spejjeż u sforzi addizzjonali għall-kontropartijiet għal dawk il-kuntratti u jista' wkoll jaffettwa l-funzjonament bla xkiel tas-suq mingħajr ma jirriżulta f'titjib sinifikanti tal-

applikazzjoni uniformi u koerenti tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jew tal-istabbiliment ta' kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għall-partecipant fis-suq. Dan ir-rekwiżit għalhekk jinhtieg li jitneħha.

- (9) Il-kontropartijiet b'volum limitat ta' attività fis-swieq tad-derivattivi OTC jiffaċċjaw diffikultajiet biex ikollhom aċċess għall-ikklerjar ċentrali, kemm bħala klijent ta' membri tal-ikklerjar kif ukoll permezz ta' arrangamenti ta' ikklerjar indirett. Ir-rekwiżit għall-membri tal-ikklerjar biex jiffaċilitaw servizzi ta' kklerjar indirett fuq termini kummerċjali raġonevoli għalhekk mhuwiex effiċjenti. Il-membri tal-ikklerjar u l-klijenti tal-membri tal-ikklerjar li jipprovdu servizzi tal-ikklerjar b'mod dirett lil kontropartijiet oħrajn jew b'mod indirett billi jippermettu lill-klijenti tagħhom stess jipprovdu dawk is-servizzi lil kontropartijiet oħrajn jinhtieg li għalhekk jiġu rikjesti b'mod espliċitu li jagħmlu dan skont termini kummerċjali ġusti, raġonevoli u mhux diskriminatorji.
- (10) F'ċerti sitwazzjonijiet jinhtieg li jkun possibbli li jiġi sospiż l-obbligu tal-ikklerjar. L-ewwel, li s-sospensjoni jinhtieg li tkun possibbli fejn il-kriterji li abbazi tagħhom klassi speċifika ta' derivattiv OTC tkun saret soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar ma jibqgħux issodisfati aktar. Dan jista' jkun il-każ fejn klassi tad-derivattiv OTC issir mhux xierqa għall-ikklerjar ċentrali obligatorju jew fejn kien hemm kambjament materjali f'waħda minn dawk il-kriterji fir-rigward ta' klassi partikolari ta' derivattiv OTC. Sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar jinhtieg li wkoll tkun possibbli fejn CCP tiegħu mill-toffri servizz tal-ikklerjar għal klassi speċifika ta' derivattiv OTC jew għal tip speċifiku ta' kontroparti u CCPs oħrajn ma jistgħux jintervjenu malajr biżżejjed biex jieħdu f'idejhom dawk is-servizzi ta' kklerjar. Finalment, is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar jinhtieg li wkoll tkun possibbli fejn din tkun meqjusa neċessarja biex tiġi evitata theddida serja għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni.
- (11) Ir-rapportar ta' tranżazzjonijiet storiċi wera li huwa diffiċli minhabba n-nuqqas ta' ċerti dettalji ta' rapportar li ma kinux meħtieġa li jiġu rrapportati qabel id-dhul fis-seħh tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 iżda li issa dawn huma meħtieġa. Dan wassal għal rata għolja ta' falliment fir-rapportar u kwalità fqira ta' *data* rrapportata, filwaqt li l-piż tar-rapportar ta' dawk it-tranżazzjonijiet huwa sinifikanti. Għalhekk hemm probabbiltà għolja li dik id-*data* storika tibqa' ma tintużax. Barra minn hekk, sakemm id-data ta' skadenza għar-rapportar ta' tranżazzjonijiet storiċi tkun saret effettiva, numru ta' dawk it-tranżazzjonijiet ikunu diġà skadew u, magħhom, l-esponimenti u r-riskji korrispondenti. Biex tiġi rrimedjata dik is-sitwazzjoni, jinhtieg li jitneħha r-rekwiżit li jiġu rrapportati tranżazzjonijiet storiċi.
- (12) It-tranżazzjonijiet intragrupp li jinvolvu kontropartijiet mhux finanzjarji jirrapprezentaw frazzjoni relattivament żgħira tat-tranżazzjonijiet tad-derivattivi OTC kollha u jintużaw primarjament għall-iħhegġjar intern fil-gruppi. Dawk it-tranżazzjonijiet għalhekk ma jikkontribwixxux b'mod sinifikanti għar-riskju sistemiku u interkonnettività, iżda l-obbligu li jiġu rrapportati dawk it-tranżazzjonijiet jimponi spejjeż u piżijiet importanti fuq il-kontropartijiet mhux finanzjarji. It-tranżazzjonijiet intragrupp fejn mill-inqas waħda mill-kontropartijiet hija kontroparti mhux finanzjarja jinhtieg li għalhekk jiġu eżentati mill-obbligu ta' rapportar.
- (13) Ir-rekwiżit li jiġu rrapportati kuntratti tad-derivattivi nnegożjati fil-Borża (exchange-traded derivative, "ETDs") jimponi piż sinifikanti fuq il-kontropartijiet minhabba l-volum għoli ta' ETDs li huma konkluzi fuq il-bażi ta' kuljum. Barra minn hekk, billi r-

Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²² jirrikjedi li kull ETD jiġi kklerjat minn CCP, is-CCPs diġà għandhom il-maġġoranza l-kbira tad-dettalji ta' dawk il-kuntratti. Biex jitnaqqas il-piż tar-rapportar tal-ETDs, ir-responsabbiltà, inkluż kwalunkwe responsabbiltà legali, għar-rapportar tal-ETDs f'isem iż-żewġ kontropartijiet jinhtieg li taqa' fuq is-CCP kif ukoll għall-iżgurar tal-eżattezza tad-dettalji rrapportati.

- (14) Biex jitnaqqas il-piż tar-rapportar għall-kontropartijiet mhux finanzjarji żgħar, il-kontroparti finanzjarja jinhtieg li tkun responsabbli, u legalment responsabbli, għar-rapportar kemm f'isimha kif ukoll f'isem il-kontroparti mhux finanzjarja li mhijiex soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC imdahhla fis-seħħ minn dik il-kontroparti mhux finanzjarja kif ukoll għall-iżgurar tal-eżattezza tad-dettalji rrapportati.
- (15) Ir-responsabbiltà għar-rapportar ta' kuntratti tad-derivattivi oħrajn jinhtieg li tiġi ddeterminata wkoll. Jinhtieg li għalhekk jiġi speċifikat li l-kumpanija ta' ġestjoni ta' imprima ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (undertaking for collective investment in transferable securities, "UCITS") hija responsabbli, u legalment responsabbli, għar-rapportar f'isem dik l-UCITS fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC li tkun dahlet għalihom dik l-UCITS kif ukoll għall-iżgurar tal-preċiżjoni tad-dettalji rrapportati. B'mod simili, il-manijer ta' fond ta' investiment alternattiv ("AIF") jinhtieg li jkun responsabbli, u legalment responsabbli, għar-rapportar f'isem dak l-AIF fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC li dak l-AIF ikun dahal għalihom kif ukoll għall-iżgurar tal-preċiżjoni tad-dettalji rrapportati.
- (16) Biex jiġu evitati l-inkonsistenzi madwar l-Unjoni fl-applikazzjoni tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju, is-supervizuri jinhtieg li japprovaw proċeduri ta' ġestjoni tar-riskju li jirrikjedu l-iskambju segregat tal-kollateral f'waqtu, preċiż u kif suppost tal-kontropartijiet, jew kwalunkwe bidla sinifikanti għal dawk il-proċeduri, qabel ma jkunu applikati.
- (17) Biex tiżdied it-trasparenza u l-prevedibbiltà tal-margni inizjali u biex is-CCPs jinżammu milli jimmodifikaw il-mudelli tal-margni inizjali tagħhom b'modi li jistgħu jidhru proċikliċi, is-CCPs jinhtieg li jipprovdu lill-membri tal-ikklerjar tagħhom b'għodod biex jistimulaw ir-rekwiziti tal-margni inizjali tagħhom u b'harsa ġenerali dettaljata tal-mudelli tal-margni inizjali li jużaw. Dan huwa konsistenti mal-istandards internazzjonali ppubblikati mill-Kumitat dwar l-Infrastrutturi tal-Pagamenti u tas-Swieq u l-Bord tal-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli, u b'mod partikolari mal-qafas ta' divulgazzjoni ppubblikat f'Diċembru 2012²³ u l-istandards tad-divulgazzjoni kwantitattiva pubblika għall-kontropartijiet ċentrali ppubblikati fl-2015²⁴, rilevanti għat-trawwim ta' fehim preċiż tar-riskji u l-ispejjeż involuti fi kwalunkwe parteċipazzjoni f'CCP mill-membri tal-ikklerjar u t-titjib tat-trasparenza tas-CCPs lejn il-parteeċipanti fis-suq.
- (18) Jibqgħu inċertezzi dwar kemm l-assi miżmuma fl-omnibus jew f'kontijiet segregati individwali huma ta' insolvenza remota. Għalhekk mhuwiex ċar f'liema każijiet is-CCPs jistgħu b'biżżejjed ċertezza legali jittrasferixxu l-pożizzjonijiet tal-klijent fejn

²² 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).

²³ <http://www.bis.org/cpmi/publ/d106.pdf>

²⁴ <http://www.bis.org/cpmi/publ/d125.pdf>

membru tal-ikklerjar ifalli, jew f'liema każijiet is-CCPs jistgħu, b'biżżejjed ċertezza legali, jhallsu r-rikavati tal-likwidazzjoni direttament lill-klijenti. Biex jiġi inċentivat l-ikklerjar u biex jitjeb l-aċċess għalih, ir-regoli relatati mal-qagħda remota tal-insolvenza ta' dawk l-assi u l-pożizzjonijiet jinhtieg li jiġu ċċarati.

- (19) Il-multi li l-ESMA tista' timponi fuq ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet taht is-supervizjoni diretta tagħha jinhtieg li jkunu effettivi, proporzjonati u disważivi biżżejjed biex tiġi żgurata l-effettività tas-setgħat supervizorji tal-ESMA u biex tiżdied it-trasparenza tal-pożizzjonijiet u l-esponimenti tad-derivattivi OTC. Qiegħed jidher li l-ammont ta' multi li hemm ipprovdut għalihom inizjalment fir-Regolament (UE) Nru 648/2012 ma humiex disswassivi biżżejjed fid-dawl tal-fatturat tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet, u dan jista' potenzjalment ikun ta' xkiel għall-effettività tas-setgħat supervizorji tal-ESMA skont dak ir-Regolament, fil-konfront tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet. Il-limitu massimu tal-ammonti bażiċi tal-multi jinhtieg li għalhekk jiżdied.
- (20) L-awtoritajiet tal-pajjiżi terzi jinhtieg li jkollhom aċċess għad-*data* rrapportata lir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet tal-Unjoni fejn ċerti kundizzjonijiet li jiggarantixxu t-trattament ta' din id-*data* jiġu ssodisfati mill-pajjiż terz u fejn il-pajjiż terz jipprovdi għal obbligu legalment vinkolanti u infurzabbli li jagħti aċċess dirett lill-awtoritajiet tal-Unjoni għal *data* rrapportata lir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet f'dak il-pajjiż terz.
- (21) Ir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁵ jippermetti li ssir proċedura simplifikata ta' reġistrazzjoni għar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet li huma diġà rreġistrati skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 u jixtiequ jestendu dik ir-reġistrazzjoni biex jipprovdu s-servizzi tagħhom fir-rigward ta' tranzazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli. Jinhtieg li tiddaħhal fis-seħh proċedura tar-reġistrazzjoni ssimplifikata simili għar-reġistrazzjoni tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet li huma diġà rreġistrati skont ir-Regolament (UE) 2015/2365 u jixtiequ jestendu dik ir-reġistrazzjoni biex jipprovdu s-servizzi tagħhom fir-rigward tal-kuntratt tad-derivattivi.
- (22) L-insuffiċjenta tal-kwalità u t-trasparenza tad-*data* prodotta mir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet tagħmilha diffiċli għall-entitajiet li nġataw aċċess għal din id-*data* biex jużawha biex jimmonitorjaw is-swieq tad-derivattivi u tipprevjeni lir-regolaturi u lis-supervizuri milli jidentifikaw riskji ta' stabbiltà finanzjarja fi żmien debitu. Biex titjeb il-kwalità u t-trasparenza tad-*data* u biex jiġu allinjati r-rekwiżiti ta' rapportar skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 ma' dawk tar-Regolament (UE) Nru 2015/2365 u r-Regolament (UE) Nru 600/2014, hija meħtieġa aktar armonizzazzjoni tar-regoli u r-rekwiżiti tar-rapportar, u b'mod partikolari aktar armonizzazzjoni tal-istandards, il-metodi u l-arranġamenti tad-*data* għar-rapportar, kif ukoll il-proċeduri li għandhom jiġu applikati mir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet għall-validazzjoni tad-*data* rrapportata dwar il-kompletezza u l-eżattezza tagħhom, u r-rikoñiljazzjoni tad-*data* ma' repożitorji tat-tranzazzjonijiet oħrajn. Barra minn hekk, ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet jinhtieg li jagħtu lill-kontropartijiet, wara talba, aċċess għad-*data* kollha rrapportata f'isimhom biex dawn il-kontropartijiet ikunu jistgħu jivverifikaw l-eżattezza ta' din id-*data*.

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

- (23) F'termini tas-servizzi pprovduti mir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet, ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 stabbilixxa ambjent kompetittiv. Jinhtieg li l-kontropartijiet għalhekk ikunu jistgħu jagħzlu r-repożitorju tat-tranzazzjonijiet li jixtiequ jagħmlu r-rapport lilu u jinhtieg li jkunu jistgħu jeqilbu r-repożitorju tat-tranzazzjonijiet jekk dawn jagħzlu li jagħmlu dan. Biex tiġi ffaċilitata dik il-qalba u biex tiġi żgurata d-disponibbiltà kontinwa tad-*data* mingħajr duplikazzjoni, ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet jinhtieg li jistabbilixxu politiki xierqa biex jiżguraw it-trasferiment b'mod ordnat tad-*data* rrapportata lejn repożitorji tat-tranzazzjonijiet oħrajn fejn ikun mitlub minn impriża soġġetta għall-obbligu ta' rapportar.
- (24) Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 jistabbilixxi li l-obbligu tal-ikklerjar jinhtieg li ma japplika arrangamenti tal-iskema tal-pensjoni (PSAs), sakemm tiġi żviluppata soluzzjoni teknika xierqa mis-CCPs għat-trasferiment ta' kollateral mhux fi flus bhala margini ta' varjazzjoni. Billi sa issa għadha ma gietx żviluppata soluzzjoni vijabbli li tiffaċilita l-PSAs, dik id-deroga temporanja jinhtieg li tiġi estiza biex tapplika għal tliet snin oħra. L-ikklerjar ċentrali jinhtieg li madankollu jibqa' l-għan aħhari meta jitqies li l-iżviluppi regolatorji u tas-suq attwali jippermettu lill-partecipanti tas-suq biex jiżviluppaw soluzzjonijiet tekniċi xierqa f'dan il-perjodu ta' żmien. Bl-għajjnuna tal-ESMA, l-EBA, l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol ('EIOPA') u l-ESRB, il-Kummissjoni jinhtieg li timmonitorja l-progress magħmul mis-CCPs, il-membri tal-ikklerjar u l-PSAs lejn soluzzjonijiet vijabbli li jiffaċilitaw il-partecipazzjoni tal-PSAs fl-ikklerjar ċentrali u tnejni rapport fuq dak il-progress. Dan ir-rapport jinhtieg li jkopri wkoll is-soluzzjonijiet u l-ispejjeż relatati għall-PSAs, u b'hekk jittiehdu inkunsiderazzjoni l-iżviluppi regolatorji u tas-suq bħal bidliet għat-tip ta' kontroparti finanzjarja li hija soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar. Sabiex tipprowdi għal żviluppi mhux previsti fiż-żmien tal-adozzjoni ta' dan ir-Regolament, il-Kummissjoni jinhtieg li tingħata s-setgħa li testendi dik id-deroga għal sentejn oħra, wara li tkun ivvalutat bir-reqqa l-htieġa għal estensjoni bħal din.
- (25) Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea jinhtieg li tiġi ddelegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-ispeċifikazzjoni tal-kundizzjonijiet li taħthom it-termini kummerċjali relatati mad-dispożizzjoni tas-servizzi tal-ikklerjar huma kkunsidrati ġusti, raġonevoli u mhux diskriminatorji, u fir-rigward tal-estensjoni tal-perjodu li fih l-obbligu tal-ikklerjar jinhtieg li ma japplikax għall-PSAs.
- (26) Biex jiġu żgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament, u b'mod partikolari fir-rigward tad-disponibbiltà tal-informazzjoni li tinsab fir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet tal-Unjoni għall-awtoritajiet rilevanti tal-pajjiżi terzi, is-setgħat ta' implimentazzjoni jinhtieg li jingħataw lill-Kummissjoni. Dawn is-setgħat jinhtieg li jiġu eżerċitati b'konformità mar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁶.
- (27) Biex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti tar-regoli dwar il-proċeduri tal-mitigazzjoni tar-riskju, ir-registrazzjoni tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet u r-reqwiziti ta' rapportar, il-Kummissjoni jinhtieg li tadotta standards tekniċi regolatorji abbozzati żviluppati mill-EBA, l-EIOPA u l-ESMA rigward il-proċeduri superviżorji biex tiġi żgurata validazzjoni inizjali u kontinwa tal-proċeduri tal-ġestjoni tar-riskju li jehtieġu

²⁶ Ir-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-principji 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).

l-kollateral segregat f'waqtu, preċiż u kif suppost, id-dettalji ta' applikazzjoni ssimplifikata għall-estensjoni tar-registrazzjoni ta' repożitorju tat-tranzazzjonijiet li huwa diġà rreġistrat taħt ir-Regolament (UE) 2015/2365, id-dettalji tal-proċeduri li għandhom jiġu applikati mir-repożitorju tat-tranzazzjonijiet biex tiġi vverifikata l-konformità mar-rekwiżiti ta' rapportar mill-kontroparti li tirrapporta jew mill-entità li tippreżenta, il-kompletezza u l-eżattezza tal-informazzjoni rrapportata u d-dettalji tal-proċeduri għar-rikonċiljazzjoni tad-*data* bejn ir-repożitorju tat-tranzazzjonijiet. Il-Kummissjoni jinhtieg li tadotta dawk l-istandards tekniċi regolatorji abbozzati permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea u skont l-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁷, ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament u tal-Kunsill²⁸ u r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament u tal-Kunsill²⁹.

- (28) Il-Kummissjoni jinhtieg li wkoll tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentattivi żviluppati mill-ESMA permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 tat-Trattat tal-Unjoni Ewropea u skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 fir-rigward tal-istandards tad-*data* għall-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata għall-klassijiet differenti tad-derivattivi u l-metodi u l-arrangamenti għar-rapportar.
- (29) Billi l-għanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li tiġi żgurata l-proporzjonalità tar-regoli li wasslu għal piżijiet amministrattivi u spejjeż ta' konformità mhux meħtieġa mingħajr ma titqiegħed l-istabbiltà finanzjarja f'riskju u li tiżdied it-trasparenza tal-pożizzjonijiet u l-esponimenti tad-derivattivi OTC, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda minflok, minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom, jistgħu jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà, kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, kif imniżżel f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li hu meħtieġ sabiex jintlaħqu dawk l-għanijiet.
- (30) L-applikazzjoni ta' ċerti dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament jinhtieg li għalhekk tiġi ddiferita biex jiġu stabbiliti l-miżuri ta' implimentazzjoni essenzjali kollha u l-partecipanti fis-suq jkunu permessi jieħdu l-passi kollha neċessarji għal skopijiet ta' konformità.

²⁷ Ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi 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).

²⁸ Ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol), u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/79/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 48).

²⁹ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq), li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

(31) Il-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Data għe kkonsultat skont l-Artikolu 28(2) tar-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁰ u ta opinjoni nhar il-[[...]].

(32) Għaldaqstant, ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 jinhtieg li jiġi emendat skont dan,
ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 hu emendat kif ġej:

(1) Fl-Artikolu 2, il-punt (8) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(8) “kontroparti finanzjarja” tfisser ditta ta' investiment awtorizzata skont id-Direttiva 2014/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³¹, istituzzjoni ta' kreditu awtorizzata skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013, assigurazzjoni ta' impriża tar-riassigurazzjoni awtorizzata skont id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³², UCITS awtorizzata skont id-Direttiva 2009/65/KE, istituzzjoni għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali fis-sens tal-Artikolu 6(a) tad-Direttiva 2003/41/KE, AIF kif definit fl-Artikolu 4(1)(a) tad-Direttiva 2011/61/UE, depożitorju ċentrali tat-titoli awtorizzat skont ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³³ u entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni kif definit fl-Artikolu 4(1)(66) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁴;”.

(2) L-Artikolu 4 huwa emendat kif ġej:

(a) Fil-paragrafu 1, il-punt (a) huwa emendat kif ġej:

(i) il-punti minn (i) sa (iv) jinbidlu b'dan li ġej:

"(i) bejn żewġ kontropartijiet finanzjarji li huma soġġetti għall-kundizzjonijiet fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 4a(1);

(ii) bejn kontroparti finanzjarja li hija soġġetta għall-kundizzjonijiet fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 4a(1) u kontroparti mhux finanzjarja li hija soġġetta għall-kundizzjonijiet fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 10(1);

(iii) bejn żewġ kontropartijiet mhux finanzjarji li huma soġġetti għall-kundizzjonijiet fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 10(1);

³⁰ 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' dik id-data (ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1).

³¹ 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).

³² Id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II) (ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1).

³³ Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' Lulju 2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli u li jemenda d-Direttivi 98/26/KE u 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 236/2012 (ĠU L 257, 28.8.2014, p. 1).

³⁴ 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-investiment (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

- (iv) bejn, minn naħa waħda, kontroparti finanzjarja li hija soġġetta għall-kundizzjonijiet fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 4a(1) jew kontroparti mhux finanzjarja li hija soġġetta għall-kundizzjonijiet fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 10(1), u, min-naħa l-oħra, entità stabbilita f'pajjiż terz li kieku kienet stabbilita fl-Unjoni kienet tkun soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar;”;
- (b) fil-paragrafu 1, il-punt (b) jinbidel b'dan li ġej:

“(b) dawn huma imdaħħla fis-seħħ jew sostitwiti nhar jew wara, id-data li minnha l-obbligu tal-ikklerjar jidhol fis-seħħ.”;
- (c) jiddaħħal il-paragrafu 3a li ġej:

“3a. Il-membri tal-ikklerjar u l-klijenti li jipprovdu servizzi tal-ikklerjar, kemm jekk b'mod dirett kif ukoll b'mod indirett, għandhom jipprovdu dawk is-servizzi skont termini kummerċjali ġusti, raġonevoli u mhux diskriminatorji.

Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta att delegat skont l-Artikolu 82 biex tispeċifika l-kundizzjonijiet li taħthom it-termini kummerċjali msemmija fl-ewwel subparagrafu huma meqjusa li huma ġusti, raġonevoli u mhux diskriminatorji.”;
- (3) Jiddaħħal l-Artikolu 4a li ġej:

“Artikolu 4a

Kontropartijiet finanzjarji soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar

1. Kontroparti finanzjarja li tiegħu pożizzjonijiet f'kuntratti tad-derivattivi OTC għandha tikkalkula, b'mod anwali, il-pożizzjoni medja tagħha tal-aħħar tax-xahar aggregata għax-xhur ta' Marzu, April u Mejju skont il-paragrafu 3.

Meta r-riżultat ta' dak il-kalkolu jaqbeż il-livelli limiti tal-ikklerjar speċifikati skont l-Artikolu 10(4)(b), il-kontroparti finanzjarja għandha:

 - (a) tinnotifika minnufih lill-ESMA u l-awtorità kompetenti rilevanti tagħha;
 - (b) tkun soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar imsemmi fl-Artikolu 4 għal kuntratti tad-derivattivi OTC futuri, irrispettivament mill-klassi tal-assi jew mill-klassijiet tal-assi li għaliha jista' jinqabeż il-livell limitu tal-ikklerjar;
 - (c) tikklerja l-kuntratti msemmija fil-punt (b) fi żmien erba' xhur minn meta ssir soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar.
2. Kontroparti finanzjarja li tkun saret soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar skont il-paragrafu 1 u sussegwentement turi lill-awtorità kompetenti rilevanti li l-pożizzjoni medja tagħha tal-aħħar tax-xahar aggregata għax-xhur ta' Marzu, April u Mejju ta' sena partikolari ma għadhiex taqbeż il-livelli limiti tal-ikklerjar imsemmija fil-paragrafu 1, ma għandhiex tibqa' soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar stabbilit fl-Artikolu 4.
3. Fil-kalkolu tal-pożizzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1, il-kontroparti finanzjarja għandha tinkludi il-kuntratti tad-derivattivi OTC mdaħħla fis-seħħ minn dik il-kontroparti finanzjarja jew imdaħħla fis-seħħ minn entitajiet oħrajn fil-grupp li għalih tappartjeni dik il-kontroparti finanzjarja.”;
- (4) Fl-Artikolu 5(2), jithassar il-punt (c);

- (5) Fl-Artikolu 6(2), jithassar il-punt (e);
- (6) Jiddaħħal l-Artikolu 6b li ġej:

“Artikolu 6b

Sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar f’ sitwazzjonijiet oħra għajr ir-riżoluzzjoni

1. F’ ċirkostanzi oħrajn għajr dawk imsemmija fl-Artikolu 6a(1), l-ESMA tista’ titlob li l-Kummissjoni tissospendi l-obbligu tal-ikklerjar imsemmi fl-Artikolu 4(1) għal klassi speċifika ta’ derivattiv OTC jew għal tip speċifiku ta’ kontroparti fejn tkun ġiet issodisfata waħda mill-kundizzjonijiet li ġejjin;

- (a) il-klassi tad-derivattiv OTC ma tkunx aktar adatta għall-ikklerjar ċentrali fuq il-bażi tal-kriterji msemmija fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 4 u fil-paragrafu 5 tal-Artikolu 5;
- (b) CCP x’aktarx li tiegħaf tikklerja dik il-klassi speċifika ta’ derivattiv OTC u l-ebda CCP oħra ma tkun kapaċi tikklerja dik il-klassi speċifika ta’ derivattiv OTC mingħajr interruzzjoni;
- (c) is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar għal klassi speċifika ta’ derivattiv OTC jew għal tip speċifiku ta’ kontroparti hija meħtieġa biex tiġi evitata jew tiġi indirizzata theddida serja għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni u dik is-sospensjoni hija proporzjonata għal dak l-għan.

Għall-iskopijiet tal-punt (c) tal-ewwel subparagrafu, l-ESMA għandha tikkonsulta mal-BERS qabel it-talba msemmija hemmhekk.

Meta l-ESMA titlob li l-Kummissjoni tissospendi l-obbligu tal-ikklerjar imsemmi fl-Artikolu 4(1), din għandha tipprovdi raġunijiet u tippreżenta evidenza li mill-inqas waħda mill-kundizzjonijiet stipulati fl-ewwel subparagrafu hija ssodisfata.

2. It-talba msemmija fil-paragrafu 1 m’għandhiex issir disponibbli għall-pubbliku.

3. Il-Kummissjoni għandha, fi żmien 48 siegħa mit-talba msemmija fil-paragrafu 1 u abbażi tar-raġunijiet u l-evidenza pprovduti mill-ESMA, jew tissospendi l-obbligu tal-ikklerjar għall-klassi speċifika tad-derivattiv OTC jew għat-tip speċifiku ta’ kontroparti msemmi fil-paragrafu 1, jew inkella tirrifjuta s-sospensjoni mitluba.

4. Id-deċiżjoni tal-Kummissjoni li tissospendi l-obbligu tal-ikklerjar għandha tiġi kkomunikata lill-ESMA u din għandha tiġi ppubblikata f’*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*, fuq is-sit web tal-Kummissjoni u fir-registru pubbliku msemmi fl-Artikolu 6.

5. Sospensjoni ta’ obbligu tal-ikklerjar skont dan l-Artikolu għandha tkun valida għal perjodu ta’ tliet xhur mid-data tal-pubblikazzjoni ta’ dik is-sospensjoni f’*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

6. Il-Kummissjoni, wara li tikkonsulta lill-ESMA, tista’ testendi s-sospensjoni msemmija fil-paragrafu 5 għal perjodi addizzjonali ta’ tliet xhur, bil-perjodu totali tas-sospensjoni ma jaqbiżx tmax-il xahar. Għandha tiġi ppubblikata estensjoni tas-sospensjoni skont l-Artikolu 4.

Għall-iskopijiet tal-ewwel subparagrafu, il-Kummissjoni għandha tinnotifika lill-ESMA bl-intenzjoni tagħha li testendi sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar. L-ESMA għandha toħroġ opinjoni fuq l-estensjoni tas-sospensjoni fi żmien 48 siegħa minn dik innotifika.”;

(7) L-Artikolu 9 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 jinbidel b'dan li ġej:

“1. Il-kontropartijiet u s-CCPs għandhom jiżguraw li d-dettalji ta' kwalunkwe kuntratt tad-derivattivi li jkunu kkonkludew u kwalunkwe modifika jew terminazzjoni tal-kuntratt jiġu rrapportati skont il-paragrafu 1a lil repożitorju tat-tranzazzjonijiet rreġistrat skont l-Artikolu 55 jew rikonoxxut skont l-Artikolu 77. Id-dettalji għandhom jiġu rrapportati mhux iżjed tard mill-jum tax-xogħol wara l-konkluzjoni, il-modifika jew it-terminazzjoni tal-kuntratt.

L-obbligu ta' rappurta għandu japplika għal kuntratti tad-derivati li:

(a) daħlu fis-seħh qabel it-12 ta' Frar 2014 u li jibqgħu pendenti f'din id-data;

(b) daħlu fis-seħh fit-12 ta' Frar 2014 jew wara.

L-obbligu ta' rappurta m'għandux japplika għal tranzazzjonijiet intragrupp imsemmija fl-Artikolu 3 fejn waħda mill-kontropartijiet hija kontraparti mhux finanzjarja.”;

(b) jiddaħhal il-paragrafu 1 a li ġej:

"1a. Id-dettalji tal-kuntratti tad-derivattivi msemmin fil-paragrafu 1 għandhom jiġu rrapportati kif ġej:

(a) Is-CCPs għandhom ikunu responsabbli għar-rappurta f'isem iż-żewġ kontropartijiet tad-dettalji tal-kuntratti tad-derivattivi li mhumiex kuntratti tad-derivattivi OTC kif ukoll għall-iżgurar tal-preċiżjoni tad-dettalji rrapportati;

(b) il-kontropartijiet finanzjarji għandhom ikunu responsabbli għar-rappurta f'isem iż-żewġ kontropartijiet tad-dettalji tal-kuntratti tad-derivattivi OTC konkluzi ma' kontraparti mhux finanzjarja li mhijiex soġġetta għall-kundizzjonijiet imsemmija fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 10(1) kif ukoll għall-iżgurar tal-preċiżjoni tad-dettalji rrapportati;

(c) il-kumpanija ta' ġestjoni ta' UCITS għandha tkun responsabbli għar-rappurta tad-dettalji tal-kuntratti tad-derivattivi OTC li għalihom dik l-UCITS hija kontraparti kif ukoll għall-iżgurar tal-preċiżjoni tad-dettalji rrapportati;

(d) il-manijer ta' AIF għandu jkun responsabbli għar-rappurta tad-dettalji ta' kuntratti tad-derivattivi OTC li għalihom l-AIF huwa kontraparti kif ukoll għall-iżgurar tal-preċiżjoni tad-dettalji rrapportati;

(e) il-kontropartijiet u s-CCPs għandhom jiżguraw li d-dettalji tal-kuntratti tagħhom tad-derivati jiġu rrapportati b'mod preċiż u mingħajr duplikazzjoni.

Il-kontropartijiet u s-CCPS soġġetti għall-obbligu ta' rappurta imsemmi fil-paragrafu 1 jistgħu jiddelegaw dak l-obbligu ta' rappurta.”;

(c) il-paragrafu 6 jinbidel ma' dan li ġej:

“6. Sabiex jiġu żgurati kundizzjonijiet uniformi tal-applikazzjoni tal-paragrafi 1 u 3, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi implimentattivi li jispeċifikaw:

- (a) l-istandards u l-formats tad-*data* għall-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata, li għandhom jinkludu mill-inqas dawn li ġejjin;
 - (i) identifikaturi globali tal-entitajiet ġuridiċi (legal entity identifiers, "LEIs");
 - (ii) numri internazzjonali għall-identifikazzjoni tat-titoli (international securities identification numbers, "ISIN");
 - (iii) identifikaturi uniċi tat-tranzazzjoni (unique trade identifiers, "UTIs");
- (b) il-metodi u l-arranġamenti għar-rappurtar;
- (c) il-frekwenza tar-rapporti;
- (d) id-data sa meta l-kuntratti tad-derivati għandhom jiġu rrapportati, inkluża kwalunkwe introduzzjoni gradwali għal kuntratti konklużi qabel ma japplika l-obbligu ta' rappurtar.

Fl-iżvilupp ta' dawk l-istandards tekniċi abbozzati, l-ESMA għandha tqis l-iżviluppi u l-istandards internazzjonali miftiehma fil-livell tal-Unjoni jew globali, u l-konsistenza tagħhom mar-rekwiziti tar-rapportar stipulati fl-Artikolu 4 tar-Regolament (UE) Nru 2015/2365* u l-Artikolu 26 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi implimentattivi lill-Kummissjoni sa *[UP dahħal id-data 9 xhur wara d-dhul fis-seħħ tar-Regolament]*.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

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

- (8) Fl-Artikolu 10, il-paragrafi 1 u 2 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“1. Kontroparti mhux finanzjarja li tiegħu pożizzjonijiet f'kuntratti tad-derivattivi OTC għandha tikkalkula, ta' kull sena, il-pożizzjoni medja tagħha tal-aħhar tax-xahar aggregata għax-xhur ta' Marzu, April u Mejju skont il-paragrafu 3.

Meta r-rizultat ta' dak il-kalkolu jaqbeż il-livelli limiti tal-ikklerjar speċifikati skont il-paragrafu 4(b), dik il-kontroparti finanzjarja għandha:

- (a) tinnotifika minnufih lill-ESMA u lill-awtorità mahtura skont il-paragrafu 5 tiegħu;
- (b) tkun soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar imsemmi fl-Artikolu 4 għal kuntratti tad-derivattivi OTC futuri fil-klassi tal-assi jew fil-klassi tal-assi li għaliha jista' jinqabeż il-livell limitu tal-ikklerjar;
- (c) tikklerja l-kuntratti msemmija fil-punt (b) fi żmien erba' xhur minn meta ssir soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar.

2. Kontroparti mhux finanzjarja li tkun saret soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar skont it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 1 u sussegwentement turi lill-awtorità mahtura skont il-paragrafu 5 li l-pożizzjoni medja tagħha tal-aħhar tax-xahar aggregata għax-xhur ta' Marzu, April u Mejju ta' sena partikolari m'għadhiex taqbeż il-livelli limiti tal-

ikklerjar imsemmija fil-paragrafu 1, m'għandhiex tibqa' soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar stabbilit fl-Artikolu 4.

(9) Il-paragrafu 15 tal-Artikolu 11 huwa emendat kif ġej:

(a) Il-punt (a) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(a) il-proċeduri tal-ġestjoni tar-riskju, inkluż il-livelli u t-tip ta' arrangamenti tal-kollateral u s-segregazzjoni msemmija fil-paragrafu 3, kif ukoll proċeduri superviżorji relatati biex tiġi żgurata l-validazzjoni inizjali u kontinwa ta' dawk il-proċeduri ta' ġestjoni tar-riskju.”;

(b) L-ewwel sentenza tas-subparagrafu 2 hija sostitwita b'dan li ġej:

“L-ESAs għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [UP id-data 9 xhur wara d-dhul fis-seħħ tar-Regolament].”;

(10) Fl-Artikolu 38, jiżdiedu l-paragrafi 6 u 7 li ġejjin:

“6. CCP għandha ttiprovdi lill-membri tal-ikklerjar tagħha b'għodda ta' simulazzjoni li tippermettilhom jiddeterminaw l-ammont fuq bażi grossa, tal-margini inizjali addizzjonali li s-CCP tista' tirrikjedi wara l-ikklerjar ta' tranżazzjoni ġdida. Dik l-għodda għandha tkun aċċessibbli biss fuq bażi ta' aċċess sigur u r-riżultati tas-simulazzjoni m'għandhomx ikunu vinkolanti.

7. CCP għandha ttiprovdi lill-membri tal-ikklerjar tagħha b'informazzjoni fuq il-mudelli tal-margni inizjali li tuża. Dik l-informazzjoni għandha tissodisfa l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

(a) tispjega b'mod ċar id-disinn tal-mudell tal-margini inizjali u kif jopera;

(b) tiddekrivi b'mod ċar is-suppożizzjonijiet u l-limitazzjonijiet ewlenin tal-mudell tal-margini inizjali u ċ-ċirkostanzi li taħthom dawn is-suppożizzjonijiet ma jkunux iżjed validi;

(c) tkun iddokumentata.”;

(11) Fl-Artikolu 39, jiżdied il-paragrafu 11 li ġej:

“11. Meta r-rekwiżit imsemmi fil-paragrafu 9 ikun issodisfat, l-assi u l-pożizzjonijiet irregistrati f'dawn il-kontijiet ma għandhomx jitqiesu bħala parti mill-proprjetà tal-insolvenza tas-CCP jew membru tal-ikklerjar.”;

(12) L-Artikolu 56 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 jinbidel b'dan li ġej:

“1. Għall-iskopijiet tal-Artikolu 55(1), ir-repożitorju tat-tranżazzjonijiet għandu jippreżenta wahda minn dawn li ġejjin lill-ESMA:

(a) applikazzjoni għar-registrazzjoni;

(b) applikazzjoni għal estensjoni tar-registrazzjoni fejn ir-repożitorju tat-tranżazzjonijiet ikun diġà rregiſtrat taħt il-Kapitolu III tar-Regolament (UE) No 2015/2365.”;

(b) il-paragrafu 3 jinbidel b'dan li ġej:

“3. Biex tiġi żgurata applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifika dan li ġej:

(a) id-dettalji tal-applikazzjoni għar-registrazzjoni msemmija fil-paragrafu 1(a);

- (b) id-dettalji ta' applikazzjoni ssimplifikata għall-estensjoni ta' registrazzjoni msemija fil-paragrafu 1(b);

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [UP dahħal id-data 9 xhur wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemija fl-ewwel subparagrafu b'konformità mal-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

- (c) il-paragrafu 4 jinbidel ma' dan li ġej:

“4. Sabiex jiġu żgurati kundizzjonijiet uniformi tal-applikazzjoni tal-paragrafi 1, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi implimentattivi li jispeċifikaw dan li ġej:

- (a) il-format tal-applikazzjoni għar-registrazzjoni msemija fil-paragrafu 1(a);
(b) il-format tal-applikazzjoni għal estensjoni tar-registrazzjoni msemija fil-paragrafu 1(b).

Fir-rigward tal-punt (b) tal-ewwel subparagrafu, l-ESMA għandha tiżviluppa format issimplifikat.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi implimentattivi lill-Kummissjoni sa [UP dahħal id-data 9 xhur wara d-dhul fis-seħh tar-Regolament].

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 1095/2010.”;

- (13) L-Artikolu 65(2) huwa emendat kif ġej:

- (a) fil-punt (a), “EUR 20 000” jinbidel b’“EUR 200 000”;
(b) fil-punt (b), “EUR 10 000” jinbidel b’“EUR 100 000”;
(c) jiddaħħal il-punt (c) li ġej:

“(c) għall-ksur imsemmi fit-Taqsima IV tal-Anness I, l-ammont tal-multi għandu jkun mill-inqas EUR 5 000 u m'għandux jaqbeż EUR 10 000.”;

- (14) Fl-Artikolu 72, il-paragrafu 2 jinbidel b'dan li ġej:

“2. L-ammont ta' tariffa mitluba lil repożitorju tat-tranzazzjonijiet għandu jkopri l-ispejjeż amministrattivi kollha mgarrba mill-ESMA għar-registrazzjoni u l-attivitajiet ta' superviżjoni tagħha u għandu jkun proporzjonat għall-fatturat tar-repożitorju tat-tranzazzjonijiet ikkonċernat u t-tip ta' registrazzjoni u superviżjoni eżerċitati.”;

- (15) Jiddaħħal l-Artikolu 76 a li ġej:

“Artikolu 76 a

Access dirett reċiproku għad-data

1. Meta mehtieg għall-eżerċizzju tad-dmirijiet tagħhom, l-awtoritajiet rilevanti ta' pajjiżi terzi li fihom huwa stabbilit repożitorju tat-tranzazzjonijiet wiehed jew aktar għandu jkollhom aċċess dirett għall-informazzjoni f'repożitorji tat-tranzazzjonijiet

stabbiliti fl-Unjoni, diment li l-Kummissjoni tkun adottat att implimentattiv skont il-paragrafu 2 għal dak l-għan.

2. Mal-prezentazzjoni ta' talba mill-awtoritajiet imsemmija fil-paragrafu 1, il-Kummissjoni tista' tadotta atti ta' implimentazzjoni, skont il-proċedura ta' eżaminazzjoni msemmija fl-Artikolu 86(2), fejn jiġi ddeterminat jekk il-qafas legali tal-pajjiż terz tal-awtorità rikjedenti jkunx jissodisfa l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet stabbiliti f'dak il-pajjiż terz ikunu awtorizzati kif suppost;
- (b) is-supervizzjoni effettiva tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet u l-infurzar effettiv tal-obbligi tagħhom f'dak il-pajjiż terz isiru fuq bażi kontinwa;
- (c) ikunu jeżistu garanziji ta' segretezza professjonali u dawk il-garanziji jkunu mill-inqas ekwivalenti għal dawk stipulati f'dan ir-Regolament, inkluż il-protezzjoni ta' sigrieti ta' negozju maqsuma ma' paritajiet terzi mill-awtoritajiet;
- (d) ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet awtorizzati f'dak il-pajjiż terz ikunu soġġetti għal obbligu legalment vinkolanti u infurzabbli li jagħtu lill-entitajiet imsemmijin fl-Artikolu 81(3) aċċess dirett u immedjat għad-*data*.”;

(16) Fl-Artikolu 78, jiżdiedu l-paragrafi 9 u 10 li ġejjin:

“(9) Repożitorju tat-tranzazzjonijiet għandu jistabbilixxi l-proċeduri u l-politiki li ġejjin:

- (a) proċeduri għar-rikonċiljazzjoni effettiva tad-*data* bejn ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet;
- (b) proċeduri biex jiġu assigurati l-kompletezza u l-eżattezza tad-*data* rrapportata;
- (c) politiki għat-trasferiment b'mod ordnat tad-*data* lejn repożitorji tat-tranzazzjonijiet oħrajn fejn ikun mitlub mill-kontropartijiet jew mis-CCPs imsemmija fl-Artikolu 9 jew inkella fejn ikun meħtieġ.

(10) Bil-għan li tiżgura applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:

- (a) il-proċeduri għar-rikonċiljazzjoni tad-*data* bejn ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet;
- (b) il-proċeduri li għandhom jiġu applikati mir-repożitorju tat-tranzazzjonijiet biex tiġi vverifikata l-konformità mill-kontroparti tar-rapportar jew mill-entità li tippreżenta mar-rekwiżiti ta' rapportar u biex jiġu vverifikati l-kompletezza u l-preċiżjoni tal-informazzjoni rrapportata skont l-Artikolu 9.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[UP dahhal id-data 9 xhur wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament]*.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu b'konformità mal-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(17) L-Artikolu 81 huwa emendat kif ġej:

- (a) il-punt (q) li ġej huwa miżjud mal-paragrafu 3:

“(q) l-awtoritajiet rilevanti ta' pajjiż terz li fir-rigward tiegħu jkun ġie adottat att ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 76(a);”;

(b) jiddaħħal il-paragrafu 3a li ġej:

"3 a. Repożitorju tat-tranzazzjonijiet għandu jipprovdi lill-kontropartijiet u lis-CCPs imsemmija fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 9(1a) bl-informazzjoni rappurtata f'isimhom.";

(c) il-paragrafu 5 jinbidel ma' dan li ġej:

"5. Biex tiġi żgurata l-applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, l-ESMA għandha, wara li tikkonsulta mal-membri tas-SEBC, tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw dan li ġej:

- (a) l-informazzjoni li għandha tiġi ppubblikata jew magħmula disponibbli skont il-paragrafi 1 u 3;
- (b) il-frekwenza tal-pubblikazzjoni tal-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1;
- (c) l-istandards operattivi meħtieġa biex tiġi aggregata u mqabbla d-data minn repożitorju għal ieħor u biex l-entitajiet imsemmija fil-paragrafu 3 jkollhom aċċess għal dik l-informazzjoni;
- (d) it-termini u l-kundizzjonijiet, l-arranġamenti u d-dokumentazzjoni meħtieġa li taħthom ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet jagħtu aċċess lill-entitajiet imsemmija fil-paragrafu 3.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[UP dahħal id-data 9 xhur wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament]*.

Fl-iżvilupp ta' dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji, l-ESMA għandha tiżgura li l-pubblikazzjoni tal-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 ma tiżvelax l-identità ta' kwalunkwe parti għal kwalunkwe kuntratt.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu b'konformità mal-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.";

(18) L-Artikolu 82(2) ġie sostitwit b'dan li ġej:

"2. Id-delega tas-setgħa msemmija fl-Artikolu 1(6), l-Artikolu 4(3), l-Artikolu 64(7), l-Artikolu 70, l-Artikolu 72(3), l-Artikolu 76a u l-Artikolu 85(2) hija mogħtija lill-Kummissjoni għal perjodu ta' żmien indeterminat.";

(19) L-Artikolu 85 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 jinbidel ma' dan li ġej:

"1. Sa *[UP iżid id-data tal-aħħar dhul fis-seħħ fl-applikazzjoni + 3 snin]*, il-Kummissjoni għandha tivvaluta l-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u tipprepara rapport ġenerali. Il-Kummissjoni għandha tippreżenta dan ir-rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill, flimkien ma' kwalunkwe proposta adatta.

(b) il-paragrafu 2 jinbidel ma' dan li ġej:

"2. Sa *[UP dahħal id-data tad-dhul fis-seħħ + sentejn (2)]*, il-Kummissjoni għandha ttejjg rapport li jivvaluta jekk ġewx żviluppanti soluzzjonijiet tekniċi vijabbli għat-trasferiment mill-PSAs ta' kollateral fi flus jew mhux fi flus bħala margni ta' varjazzjoni u l-ħtieġa għal kwalunkwe miżura biex jiġu ffacilitati dawk is-soluzzjonijiet tekniċi.

L-ESMA ghandha, sa [UP dahhal id-data tad-dhul fis-sehh + 18-il xahar], f'kooperazzjoni mal-EIOPA, l-EBA u l-BERS, tissottometti rapport lill-Kummissjoni, li jivvaluta dan li ġej:

- (a) jekk is-CCPs, il-membri tal-ikklerjar u l-PSAs żviluppawx soluzzjonijiet tekniċi vijabbli li jiffaċilitaw il-parteeċipazzjoni tal-PSAs fl-ikklerjar ċentrali billi jiġi impustat kollateral fi flus jew mhux fi flus bħala margini ta' varjazzjoni, inklużi l-implikazzjonijiet ta' dawk is-soluzzjonijiet fuq il-likwidità u proċiklicità fis-suq;
- (b) il-volum u n-natura tal-attività tal-PSAs fi swieq tad-derivattivi OTC ikklerjati u mhux ikklerajti, skont il-klassi tal-assi, u kwalunkwe riskju sistemiku relatat mas-sistema finanzjarja;
- (c) il-konsegwenzi li l-PSAs jissodisfaw ir-rekwiżit tal-ikklerjar fuq l-istrateġiji tal-investment tagħhom, inkluż kwalunkwe tibdil fl-allokkazzjoni tagħhom ta' assi fi flus u mhux fi flus;
- (d) l-implikazzjonijiet tal-livelli limiti tal-ikklerjar imsemmija fl-Artikolu 10(4) għall-PSAs;
- (e) l-impatt ta' rekwiżiti legali oħrajn fuq id-differenzjal tal-ispejjeż bejn tranzazzjonijiet tad-derivattivi OTC ikklerjati u mhux ikklerjati, inklużi rekwiżiti tal-margini għal derivattivi mhux ikklerjati u l-kalkolu tal-proporzjon ta' ingranagg imwettaq skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (f) jekk humiex neċessarji aktar miżuri biex tiġi ffaċilitata soluzzjoni ta' ikklerjar għall-PSAs.

Il-Kummissjoni ghandha tadotta att delegat skont l-Artikolu 82 biex testendi l-perjodu ta' tliet snin imsemmi fl-Artikolu 89(1) darba, b'sentejn, fejn tikkonkludi li ma giet żviluppata l-ebda soluzzjoni teknika vijabbli u li l-effett avvers tal-ikklerjar b'mod ċentrali ta' kuntratti tad-derivattivi fuq il-benefiċċji tal-irtirar ta' pensjonijiet futuri jibqa' mhux mibdul.”;

- (c) il-paragrafu 3 jinbidel ma' dan li ġej:

“3. Sa [UP zid 6 xhur qabel id-data msemmija fil-paragrafu 1] l-ESMA ghandha tirrapporta lill-Kummissjoni fuq dawn li ġej:

- (a) jekk ġewx żviluppata soluzzjonijiet tekniċi vijabbli li jiffaċilitaw il-parteeċipazzjoni tal-PSAs fl-ikklerjar ċentrali u l-impatt ta' dawk is-soluzzjonijiet fuq il-livell tal-ikklerjar ċentrali mill-PSAs, filwaqt li jittiehed inkunsiderazzjoni r-rapport imsemmi fil-paragrafu 2;
- (b) l-impatt ta' dan ir-Reglament fuq il-livell tal-ikklerjar minn kontropartijiet mhux finanzjarji u d-distribuzzjoni tal-ikklerjar fi klassi tal-kontraparti mhux finanzjarja, speċjalment fir-rigward tal-adeqgatezza tal-livelli limiti tal-ikklerjar imsemmija fl-Artikolu 10(4);
- (c) l-impatt ta' dan ir-Reglament fuq il-livell tal-ikklerjar minn kontropartijiet finanzjarji għajr dawk soġġetti għall-Artikolu 4a(2) u d-distribuzzjoni tal-ikklerjar f'dik il-klassi tal-kontraparti finanzjarja, speċjalment fir-rigward tal-adeqgatezza tal-livelli limiti tal-ikklerjar imsemmija fl-Artikolu 10(4);
- (d) it-titjib tal-kwalità tad-data ta' tranzazzjoni rrapportata lir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet, l-aċċessibbiltà ta' din id-data u l-kwalità tal-informazzjoni riċevuta mir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet skont l-Artikolu 81;

- (e) l-aċċessibbiltà tal-ikklerjar mill-kontropartijiet.”;
- (20) Fl-Artikolu 89, l-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 huwa sostitwit b’dan li ġej:
“1. Sa [UP *żid id-data tad-dħul fis-seħħ + 3 snin*], l-obbligu tal-ikklerjar stabbilit fl-Artikolu 4 m’għandux japplika għall-kuntratti tad-derivattivi OTC li huma oġġettivament miżurabbli bhala li jnaqqsu r-riskji ta’ investiment direttament relatati mas-solvenza finanzjarja tal-PSAs, u għal entitajiet stabbiliti biex jipprovdu kumpens lill-membri ta’ PSAs f’każ ta’ inadempjenza ta’ PSA.”;
- (21) L-Anness I huwa emendat skont l-Anness ta’ dan ir-Regolament.

Artikolu 2

Dan ir-Regolament jidhol fis-seħħ fl-għoxrin jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu f’*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

L-Artikolu 1(3), l-Artikolu 1(7)(d), u l-paragrafi 8, 10, u 11 tal-Artikolu 1 għandhom japplikaw minn [UP *żid id-data 6 xhur wara d-dħul fis-seħħ*] u l-Artikolu 1(2)(c), l-Artikolu 1(7)(e), l-Artikolu 1(9), punti (b) u (c) tal-Artikolu 1(12) u l-Artikolu 1(16) għandhom japplikaw [UP *żid id-data 18-il xahar wara d-dħul fis-seħħ*].

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President