Il-Ġurnal Uffiċjali
tal-Unjoni Ewropea

MT
Is-serje C

C/2026/2641

13.5.2026

Avviż tal-Kummissjoni dwar l-interpretazzjoni u l-implimentazzjoni ta' ċerti dispożizzjonijiet legali tar-Regolament tal-Fondi tas-Suq Monetarju

(C/2026/2641)

Il-Kummissjoni Ewropea ħejjiet dan id-dokument ta' mistoqsijiet frekwenti (FAQs) dwar il-fondi tas-suq monetarju (MMFs), bħala azzjoni ta' segwitu għar-rapport tal-Kummissjoni dwar l-MMFs, ippubblikat fl-20 ta' Lulju 2023 (ir-Rapport MMF tal-2023). Dan jakkumpanja r-Rapport tal-MMF ta' segwitu tal-2026 tal-Kummissjoni Ewropea (ir-Rapport MMF tal-2026) ([1]).

Ir-rapport MMF tal-2023 ikkonkluda li r-Regolament MMF kien għadda b'suċċess mit-test tal-istress tal-likwidità esperjenzat mill-MMFs matul it-taqlib fis-suq f'Marzu 2020 relatat mal-COVID-19, biż-żidiet fir-rati tal-imgħax applikati madwar dak il-perjodu u l-ipprezzar mill-ġdid tal-assi finanzjarji relatati. L-ebda MMF ibbażat fl-UE ma kellu jintroduċi tariffi jew gates ta' tifdija jew jissospendi t-tifdijiet matul dawn l-avvenimenti ta' stress. B'mod simili, l-MMFs tal-UE ffokati fuq l-assi tal-GBP irreżistew għall-pressjoni tat-tifdija marbuta mal-istress fis-suq tat-titoli ta' Settembru 2022. Dawn l-esperjenzi jindikaw li s-salvagwardji fir-Regolament MMF qed jaħdmu kif kienu maħsubin. Madankollu, **ir-Rapport MMF tal-2023 identifika xi nuqqasijiet u nnota li dawn jenħtieġ li jiġu vvalutati aktar.**

L-MMFs tal-UE jibbenefikaw ukoll mir-rieżami riċenti tad-Direttiva dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattiv (AIFMD) u d-Direttivi ([2]) tal-Impriżi ta' Investiment Kollettiv f'Titoli Trasferibbli (UCITS)li regoli armonizzati biex tiżied id-disponibbiltà tal-istrumenti tal-immaniġjar tal-likwidità (LMTs) għal fondi mingħajr limiti. Il-qafas il-ġdid tal-LMT isaħħaħ b'mo ulterjuri l-ġestjoni tal-likwidità tal-MMFs tal-UE u jżid ir-reżiljenza tagħhom fi żminijiet ta' stress.

Fl-aħħar nett, dan l-avviż iqis is-sejbiet tal-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja li nnota fir- "Rapport Finali dwar ir-reżiljenza tal-MMFs" tiegħu ta' Ottubru 2021, li r-regoli tal-MMFs f'xi ġuriżdizzjonijiet setgħu ħeġġew tifdijiet preventivi tal-investituri, peress li l-investituri fittxew li jevitaw l-impożizzjoni possibbli ta' LMTs fejn inkisru ċerti limiti regolatorji. Hemm xi evidenza li dan seta' seħħ matul l-istress "dash for cash" ta' Marzu 2020.

Fid-dawl ta' dan ta' hawn fuq, u appoġġata minn analiżi tad-data, il-Kummissjoni Ewropea tqis li huwa meħtieġ li tiġi indirizzata l-interpretazzjoni ta' ċerti aspetti tar-Regolament MMF biex tiġi pprovduta ċertezza akbar għall-komunità tal-MMF tal-UE.

B'dan l-avviż, il-Kummissjoni Ewropea tappoġġja u tappella għal approċċ armonizzat għas-superviżjoni tal-MMFs tal-UE, kif ukoll kondiviżjoni xierqa tal-informazzjoni fost l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, b'mod partikolari fejn jinħolqu riskji li joħolqu theddida potenzjali għall-istabbiltà finanzjarja.

(1) X'inhuma d-dispożizzjonijiet ewlenin dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll li l-maniġers tal-assi tal-MMFs iridu jikkonformaw magħhom?

L-Artikoli 24, 25 u 34 tar-Regolament MMF jistabbilixxu r-rekwiżiti tal-portafoll li l-MMFs iridu jqisu biex jiżguraw il-likwidità u l-istabbiltà tagħhom. Dawn id-dispożizzjonijiet jistipulaw il-kompożizzjoni tal-portafoll tal-MMFs, fir-rigward ta' assi li jimmaturaw kuljum u kull ġimgħa u ftehimiet ta' riakkwist imreġġa' lura, b'limiti minimi għal kull tip ta' MMF (valur nett kostanti tal-assi tad-dejn pubbliku (CNAV), valur nett tal-assi b'volatilità baxxa (LVNAV) u MMFs b'valur nett varjabbli tal-assi (VNAV)).

L-Artikolu 28 tar-Regolament MMF jistabbilixxi qafas għall-ittestjar tal-istress tal-MMF biex juri li l-likwidità u l-kwalità tal-assi ta' MMF huma robusti biżżejjed biex jifilħu għall-vulnerabbiltajiet.

([1]) Rapport tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-adegwatezza tar-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-fondi tas-suq monetarju minn perspettiva prudenzjali u ekonomika (COM (2026) 350).

([2]) Id-Direttiva (UE) 2024/927 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Marzu 2024 li temenda d-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE fir-rigward tal-arranġamenti ta' delega, il-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità, ir-rapportar superviżorju, il-forniment ta' servizzi depożitarji u ta' kustodja u l-oriġinazzjoni tas-self minn fondi ta' investiment alternattivi:(ĠU L, 2024/927, 26.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2024/927/oj).

(2) **Jekk il-portafoll ta' MMF jinkludi l-perċentwali preċiżi ta' ftehimiet ta' retroriakkwist, u assi li jimmaturaw kuljum u kull ġimgħa, kif stabbilit fir-Regolament MMF, dan jitqies dejjem suffiċjenti biex jikkonforma, f'kull ħin, mar-regoli tal-portafoll rilevanti skont ir-Regolament MMF?**

Le. l-Artikoli 24, 25 u 34, flimkien mal-Artikolu 28, tar-Regolament MMF jistabbilixxu li l-perċentwali tal-kompożizzjoni tal-portafoll stabbiliti huma rekwiżiti minimi. Filwaqt li huwa meħtieġ li jkun hemm konformità mal-limiti stabbiliti fl-Artikoli 24, 25 u 34, jenħtieġ li dawn jinftiehmu bħala limiti minimi. Ir-Regolament MMF jistabbilixxi wkoll obbligi oħra, li, skont iċ-ċirkostanzi tal-MMF, jistgħu jirriżultaw f'rekwiżiti ogħla. F'konformità mal-Artikolu 28(4) tar-Regolament MMF, il-MMFs iridu jkunu robusti f'termini tal-likwidità u tal-kwalità tal-assi miżmuma. Dawn iridu jkunu biżżejjed biex jifilħu għall-vulnerabbiltajiet, b'mod partikolari fi żminijiet ta' stress. B'riżultat ta' dan, jista' jkun meħtieġ li l-kompożizzjoni tal-portafoll ta' MMF taqbeż il-perċentwali regolatorji, filwaqt li jitqiesu b'mod partikolari r-rekwiżiti ta' "kun af il-klijent tiegħek", skont l-Artikolu 27, u l-eżiti tat-testijiet tal-istress tal-MMFs, skont l-Artikolu 28 tar-Regolament MMF.

F'dan ir-rigward, fir-Rapport MMF tal-2026, il-Kummissjoni Ewropea identifikat livelli ta' reżiljenza bbażati fuq assi likwidi ta' kull ġimgħa li kapaċi jservu bħala għodod superviżorji u ta' ġestjoni tar-riskju biex tiġi żgurata l-konformità mar-Regolament MMF. Taħt dawn il-livelli ta' reżiljenza, biex tiġi żgurata reżiljenza fis-suq kollu ("livelli ta' reżiljenza tas-suq"), it-timijiet tal-ġestjoni tar-riskju tal-MMFs u l-maniġers tagħhom jenħtieġ li jintensifikaw l-iskrutinju tagħhom, u l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jenħtieġ li jżidu l-livell tagħhom ta' skrutinju u involviment superviżorji.

(3) **Il-maniġer ta' CNAV jew LVNAV MMF jeħtieġ li jattiva l-LMTs hekk kif il-livell tal-assi likwidi jaqa' taħt il-limiti stabbiliti fl-Artikoli 24, 25 u 34 tar-Regolament MMF?**

Le. l-intenzjoni li jiġu stabbiliti riżervi minimi ta' likwidità hija li jiġi żgurat li l-MMFs ikunu jistgħu jindirizzaw it-tifdijiet u li jiġi evitat li l-assi ta' MMF jiġu likwidati bi prezzijiet skontati ħafna, li jistgħu jinħolqu fi żminijiet ta' kundizzjonijiet tas-suq taħt stress.

Il-maniġers ta' CNAV u LVNAV MMFs huma meħtieġa jikkonformaw mal-Artikolu 24(2) tar-Regolament MMF kull meta r-rekwiżiti tal-portafoll rilevanti ma jibqgħux jiġu ssodisfati (pereżempju, meta l-assi ta' CNAV jew LVNAV MMFs jikkonsistu f'inqas minn 30 % tal-assi li jimmaturaw kull ġimgħa).

L-Artikolu 25(2) tar-Regolament MMF fih dispożizzjonijiet simili, fejn VNAV MMF "standard" jikser ir-rekwiżiti tal-portafoll stabbiliti fl-Artikolu 25 tar-Regolament MMF.

Fl-aħħar nett, l-Artikolu 34(1)(a) tar-Regolament MMF fih dispożizzjonijiet speċifiċi għal CNAV u LVNAV MMFs.

Dawn l-Artikoli jipprevedu u jipprevedu li l-kompożizzjoni tal-portafoll tal-MMFs tista' taqa' taħt il-limiti regolatorji, inklużi r-rekwiżiti minimi tal-assi likwidi, minħabba l-eżerċitar tad-drittijiet ta' sottoskrizzjoni jew tifdija, jew għal raġunijiet lil hinn mill-kontroll tal-maniġer tal-MMF. F'dan ir-rigward, iż-żieda fit-tifdijiet f'kundizzjonijiet tas-suq taħt stress għandha titqies bħala lil hinn mill-kontroll tal-maniġer filwaqt li jiġi nnotat, madankollu, li tali raġunijiet rarament jirriżultaw.

Skont dawn id-dispożizzjonijiet, meta l-MMF ma jkunx għadu jissodisfa r-rekwiżiti tal-portafoll rilevanti, il-maniġer tal-MMF, f'isem l-MMF, jenħtieġ li jadotta, bħala prijorità, l-objettiv li jikkoreġi dik is-sitwazzjoni, filwaqt li jqis ukoll l-interessi tal-investituri kif stipulat mir-Regolament MMF.

Fir-rigward tas-CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u l-LVNAV MMFs, il-bord għandu d-dmir li jwettaq valutazzjoni dokumentata tas-sitwazzjoni biex jiddetermina l-kors ta' azzjoni xieraq, kif previst fl-Artikolu 34(1)(a) tar-Regolament MMF, u dan jenħtieġ li jiġi ssodisfat f'perjodu ta' żmien raġonevoli kif meħtieġ għal tali valutazzjoni. Sakemm titlesta l-valutazzjoni dokumentata, il-maniġers ta' MMFs għal terminu qasir ta' żmien ma huma meħtieġa jieħdu l-ebda miżura fir-rigward tar-regoli tal-portafoll għajr li jissodisfaw l-obbligi ġenerali stabbiliti fl-Artikolu 24(2) tar-Regolament MMF biex jadottaw bħala objettiv prijoritarju l-korrezzjoni ta' dik is-sitwazzjoni, filwaqt li jqisu kif xieraq l-interessi tad-detenturi tal-unitajiet jew tal-azzjonisti tagħhom.

F'konformità mal-Artikolu 34(1)(a) tar-Regolament MMF, wara li jwettaq valutazzjoni dokumentata tas-sitwazzjoni, il-bord jista' jagħżel bejn il-miżuri alternattivi stabbiliti f'dik id-dispożizzjoni u għalhekk jista' jiddeċiedi li ma jieħu l-ebda azzjoni immedjata għajr li jissodisfa l-obbligu stabbilit fl-Artikolu 24(2) kif previst fl-Artikolu 34(1)(a) (iv) tar-Regolament MMF.

B'riżultat ta' dan, fil-każijiet imsemmija fl-Artikolu 34(1)(a) tar-Regolament MMR, is-CNAV u l-LVNAV MMFs jistgħu jużaw il-bafers tagħhom għal skopijiet ta' ġestjoni tal-likwidità f'kundizzjonijiet ta' stress fis-suq meta jaqgħu temporanjament taħt il-limiti ta' likwidità mingħajr ma jkollhom jattivaw l-LMTs. F'dawk il-każijiet, il-maniġers tal-MMFs tas-CNAV u tal-LVNAV huma mistennija li jipprijoritizzaw it-teħid ta' azzjonijiet korrettivi biex jiġu restawrati l-bafers. Dawn għandhom jittieħdu malajr kemm jista' jkun u f'perjodu ta' żmien li jipproteġi l-interessi tal-investituri. Dan ma jaffettwax l-obbligi ta' informazzjoni u evalwazzjoni skont l-Artikolu 34(1)(a) u (b) tar-Regolament MMF. Madankollu, dan ma japplikax għall-każijiet imsemmija fl-Artikolu 34(1)(b) tar-Regolament MMFR li jikkonċernaw sitwazzjonijiet fejn il-proporzjon ta' assi li jimmaturaw kull ġimgħa kif stabbilit fil-punt (e) tal-Artikolu 24(1) jaqa' taħt 10 % tal-assi totali tiegħu.