# Opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew dwar "Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni fir-rigward tad-data tal-applikazzjoni tiegħu"

*[COM(2016) 709 final – 2016/0355 (COD)]*

(2017/C 075/08)

Relatur: **is-Sur Daniel MAREELS**

| | |
|---|---|
| Konsultazzjoni | Kunsill, 17.11.2016 |
| | Parlament Ewropew, 21.11.2016 |
| Bażi ġuridika | Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea |
| Sezzjoni kompetenti | Suq Uniku, Produzzjoni u Konsum |
| Data tad-deċiżjoni tal-President | 17.11.2016 (Artikolu 57, proċedura ta' urġenza) |
| Adottata fil-plenarja | 14.12.2016 |
| Sessjoni plenarja Nru | 521 |
| Riżultat tal-votazzjoni | 152/1/2 |
| (favur/kontra/astensjonijiet) | |

## 1. **Konklużjonijiet u rakkomandazzjonijiet**

1.1. Fis-sitwazzjonijiet u l-kondizzjonijiet imsemmija hawn taħt, il-KESE jista' jaċċetta l-proposta tal-Kummissjoni li tipposponi b'sena d-data tad-dħul fis-seħħ tar-Regolament PRIIP ([1]), jiġifieri sal-1 ta' Jannar 2018.

1.2. Ir-Regolament PRIIP jinkludi miżuri bil-għan li tissaħħaħ il-protezzjoni tal-konsumaturi u tal-investituri bl-imnut u terġa' tinkiseb il-fiduċja tal-konsumaturi fis-settur tas-servizzi finanzjarji billi tiżdied it-trasparenza fis-suq tal-investimenti bl-imnut. B'mod partikolari, dan jobbliga lill-manifatturi tal-prodotti aggregati ta' investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIP) biex ifasslu dokument bit-tagħrif ewlieni (KID ([2])).

1.3. Il-posponiment ġie introdott fuq talba tal-Parlament Ewropew u l-maġġoranza tal-Istati Membri, wara li l-Parlament irrifjuta, nhar l-14 ta' Settembru 2016, "att delegat" ([3]) tal-Kummissjoni dwar il-PRIIP. Dan l-att delegat kellu l-għan li jiddefinixxi l-istandards tekniċi regolatorji dwar il-KID għall-PRIIP, abbażi tal-abbozz imħejji b'mod konġunt mill-awtoritajiet superviżorji Ewropej.

([1]) PRIIP hija taqsira tal-kelma Ingliża "packaged retail and insurance-based investment products". Bil-Malti, din tfisser "prodotti aggregati ta' investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni".

([2]) KID hija taqsira tal-kelma Ingliża "key information document". Bil-Malti, din hija "dokument bit-tagħrif ewlieni".

([3]) L-atti delegati ġew introdotti mit-Trattat ta' Lisbona. L-Artikolu 290 tat-TFUE jippermetti lil-leġiżlatur tal-UE (ġeneralment il-Parlament Ewropew u l-Kunsill) sabiex jiddelega lill-Kummissjoni s-setgħa li tiddelega atti mhux leġiżlattivi ta' applikazzjoni ġenerali li jissupplimentaw jew jemendaw ċerti elementi mhux essenzjali ta' att leġiżlattiv.
Pereżempju, l-atti delegati jistgħu jżidu regoli (mhux essenzjali) ġodda jew jinvolvu emenda sussegwenti għal ċerti aspetti ta' att leġiżlattiv. B'hekk, il-leġiżlatur jista' jikkonċentra fuq id-direzzjoni u l-objettivi tal-politika mingħajr ma jidħol f'dibattiti dettaljati żżejjed u ta' spiss tekniċi ħafna.
Madankollu, id-delega tas-setgħa li tadotta atti delegati hija soġġetta għal limiti stretti. Tabilħaqq, hija biss il-Kummissjoni li tista' tiġi awtorizzata sabiex tadotta atti delegati. Barra minn hekk, l-elementi essenzjali ta' qasam partikolari jistgħu ma jkunux soġġetti għal delega ta' setgħa. Minbarra dan, l-objettivi, il-kontenut, il-kamp ta' applikazzjoni u d-durata tad-delega tas-setgħa għandhom jiġu definiti fl-atti leġiżlattivi. Fl-aħħarnett, il-leġiżlatur għandu jistabbilixxi b'mod espliċitu fl-att leġiżlattiv il-kundizzjonijiet li taħthom tista' tiġi eżerċitata din id-delega. F'dan ir-rigward, il-Parlament u l-Kunsill jistgħu jipprevedu d-dritt li jirrevokaw id-delega jew li jesprimu oġġezzjonijiet għall-att delegat. Ara http://eur-lex.europa.eu/legal-content/MT/TXT/?uri=URISERV:ai0032.

1.4. Il-KESE wera li hu favorevoli għall-ħolqien ta' PRIIP f'opinjoni preċedenti ([4]), u enfasizza l-importanza ta' att leġislattiv li għall-ewwel darba jirregola kull forma ta' prodotti finanzjarji kumplessi u li jippermetti li jitqabblu, irrispettivament mit-tip ta' promotur (il-banek, l-assigurazzjonijiet, il-kumpaniji tal-investiment).

1.5. Fl-istess opinjoni, il-Kumitat ippropona wkoll li jiġi żviluppat suq finanzjarju uniku, li fih tiċċirkola informazzjoni ċara, preċiża u komparabbli. Ippropona wkoll sistema omoġenea, semplifikata u standardizzata ta' informazzjoni li tiżgura li din l-informazzjoni tkun komparabbli u tinfiehem fil-waqt li żżid it-trasparenza u l-effiċjenza tas-suq ([5]).

1.6. Kieku ġie deċiż li ma jsirx il-posponiment, il-Kumitat iqis li l-objettivi ewlenin stabbiliti f'dan il-qasam (ara iktar 'l fuq u iktar 'l isfel) jirriskjaw li jiġu kompromessi, sitwazzjoni li hija meqjusa bħala mhux mixtieqa. Il-Kumitat jaqbel li ż-żieda fit-trasparenza prevista mir-Regolament PRIIP u l-armonizzazzjoni tal-obbligu dwar il-komunikazzjoni tal-informazzjoni huma ta' benefiċċju għas-suq uniku tas-servizzi finanzjarji billi joħolqu kundizzjonijiet ekwi għall-prodotti u l-kanali tad-distribuzzjoni differenti. B'ħekk dan ir-regolament ser ikunu ta' benefiċċju mhux biss għall-konsumaturi u għall-investituri bl-imnut iżda ser jikkontribwixxi wkoll sabiex terġa' tinkiseb il-fiduċja tal-konsumatur fis-settur tas-servizzi finanzjarji. Barra minn hekk, iċ-ċaħda tal-att delegat anqas minn 4 xhur qabel ma jidħlu fis-seħħ it-testi kienet tesponi lill-operaturi tas-suq għal inċertezza legali u problemi serji ħafna ta' implimentazzjoni.

1.7. Fir-rigward tal-għażla tal-perjodu ta' sena, il-Kumitat jemmen, għall-istess raġunijiet, li dan huwa aċċettabbli sakemm id-dħul fis-seħħ tkun tikkoinċidi ma' dik tar-Regolament il-ġdid MiFID II. Għall-Kumitat, hemm bżonn li dan il-posponiment jibqa' eċċezzjonali u uniku u li l-perjodu intermedju jintuża sabiex jiġi stabbilit u ppubblikat l-att delegat definittiv u dan fl-iqsar żmien possibbli. Fil-fatt dan huwa sabiex l-operaturi tas-suq kif ukoll il-konsumaturi u l-investituri bl-imnut jiġu pprovduti mill-aktar fis possibbli b'ċarezza u ċertezza.

1.8. Għall-Kumitat, l-għanijiet u l-kisbiet tar-Regolament PRIIP m'għandhomx jiġu kompromessi. Għalhekk huwa meħtieġ li f'dan il-qafas jiġu previsti aġġustamenti possibbli għall-att ddelegat. Dan huwa iktar u iktar il-każ peress li diġà ser issir evalwazzjoni tar-Regolament PRIIP wara sena u li jistgħu jitqajmu xi kwistjonijiet fid-dawl tal-ewwel esperjenzi fir-rigward tal-applikazzjoni u s-segwitu. L-aġġustamenti ta' ħawn fuq għandhom, mill-bidu, jikkontribwixxu biex il-fiduċja tal-konsumaturi tittejjeb b'mod effettiv. Fl-istess waqt dawn għandhom jibqgħu konformi mar-regoli li huma previsti fir-Regolament futur MiFID.

## 2. **Sfond**

2.1. Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ([6]) (Regolament PRIIP) introduċa miżuri biex titjieb it-trasparenza fis-suq għall-investimenti bl-imnut. B'mod partikolari, dan ir-Regolament jimponi fuq il-manifatturi tal-PRIIP li jfasslu KID.

2.2. Dan ir-Regolament għandu jagħti lill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej ([7]) (ASE) is-setgħa li jħejju standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw l-elementi tal-KID.

2.3. Wara li l-ASE għaddewlha l-abbozz konġunt tagħhom dwar l-istandards imsemmija hawn fuq, il-Kummissjoni adottat, fl-aħħar ta' Ġunju 2 016, l-att ddelegat għall-kisba effettiva tal-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti.

2.4. Il-Parlament Ewropew (PE) stabbilixxa, f'riżoluzzjoni tal-14 ta' Settembru 2016, oġġezzjonijiet għall-att delegat adottat mill-Kummissjoni ([8]). Il-PE stieden lill-Kummissjoni tipprovdi evalwazzjoni tad-dispożizzjonijiet dwar il-PRIIP b'diversi għażliet, ix-xenarji ta' prestazzjoni, u l-allert fir-rigward tal-komprensjoni.

2.5. Barra minn hekk, il-PE, flimkien ma' maġġoranza kbira tal-Istati Membri, talab li l-applikazzjoni tar-Regolament tiġi posposta.

---

([4]) Ara l-Opinjoni tal-KESE (ĠU C 11, 15.1.2013, p. 59, punt 1.2).
([5]) Ara l-Opinjoni msemmija fin-nota nru 4 ta' qiegħ il-paġna, punti 3.2 u 2.3.
([6]) Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar id-dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għall-prodotti aggregati ta' investiment bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).
([7]) B'ASE nfissru l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol, l-Awtorità Bankarja Ewropea u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq.
([8]) Ara http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//TEXT+TA+P8-TA-2016-0347+0+DOC+XML+V0//MT

2.6. Il-proposta għal Regolament, attwalment sottomessa għal analiżi, għandha l-għan li tippostponi d-data tad-dħul fis-seħħ tar-Regolament b'sena, għall-1 ta' Jannar 2018.

3. **Osservazzjonijiet u kummenti**

3.1. B'mod ġenerali, ir-Regolament PRIIP għandu l-għan li jipproteġi aħjar lill-konsumaturi u lill-investituri bl-imnut, b'mod partikolari dawk li jinvestu fil-PRIIPs. Barra minn hekk, iż-żieda fit-trasparenza li hija prevista u l-armonizzazzjoni tal-obbligu dwar il-komunikazzjoni tal-informazzjoni huma wkoll ta' benefiċċju għas-suq uniku tas-servizzi finanzjarji billi joħolqu kundizzjonijiet ekwi għall-prodotti u l-kanali tad-distribuzzjoni differenti. Dan jippermetti wkoll li tiġi rkuprata l-fiduċja tal-konsumaturi fl-industrija tas-servizzi finanzjarji.

3.2. Sabiex jinkisbu dawn l-objettivi, it-test jeħtieġ li l-manifatturi tal-PRIIP jikkonformaw ma' sett uniformi ta' rekwiżiti dwar l-informazzjoni li jridu jikkomunikaw dwar il-prodotti u li l-klijenti bl-imnut u l-investituri jirċievu l-KID dwar il-PRIIP offerti. L-investituri bl-imnut iridu jkunu jistgħu jifhmu aħjar in-natura ekonomika u r-riskji ta' prodott partikolari u jqabblu offerti differenti.

3.3. Fil-forma oriġinali tiegħu, kien previst li r-Regolament jidħol fis-seħħ sa tmiem l-2016. Fil-prinċipju, din id-data tapplika wkoll għall-"miżuri ta' implimentazzjoni" adottati mill-Kummissjoni f'nofs l-2016 permezz ta' att delegat abbażi tal-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji mfassla mill-ASE. Dawn l-standards tekniċi regolatorji jikkonċernaw il-preżentazzjoni u l-kontenut tal-KID, il-format standardizzat tiegħu, il-metodu li għandu jintuża sabiex jiġu ppreżentati r-riskji u l-benefiċċji u l-kalkolu tal-ispejjeż, kif ukoll il-kondizzjonijiet u l-frekwenza minima tal-analiżi mill-ġdid tal-kontenut tal-KID u l-kondizzjonijiet li għandhom jiġu sodisfati biex jintlaħqu l-obbligi li jiġi pprovdut dan il-KID lill-investituri bl-imnut.

3.4. Filwaqt li l-Kunsill ma qajjimx oġġezzjonijiet għall-att delegat tal-Kummissjoni matul il-perjodu ta' investigazzjoni, dan it-test ġie rifjutat mill-PE fir-riżoluzzjoni tiegħu tal-14 ta' Settembru 2016 ([9]).

3.5. Għalkemm jidħol direttament fis-seħħ fi tmiem l-2016 u li t-tfassil ta' KID mhuwiex marbut mal-adozzjoni tal-att delegat, il-PE talab fl-istess ħin li jiġi pospost id-dħul fis-seħħ tar-Regolament PRIIP. Maġġoranza kbira ta' Stati Membri wkoll ressqu l-istess talba għall-posponiment. Inġibdet l-attenzjoni għall-fatt li n-nuqqas ta' standards tekniċi ser ikun ta' ostaklu għal applikazzjoni bla xkiel tar-Regolament.

3.6. F'dawn iċ-ċirkostanzi, il-KESE huwa sodisfatt bil-prinċipju li jiġi pospost id-dħul fis-seħħ tar-Regolament. Kieku dan ma sarx, ikun hemm ir-riskju li l-għanijiet prinċipali (ara iktar 'l fuq u iktar 'l isfel) ma jinkisbux jew jinkisbu biss f'mod insuffiċjenti. Barra minn hekk, l-att delegat inċaħad anqas minn 4 xhur qabel ma jidħlu fis-seħħ it-testi, b'tali mod li kieku l-operaturi tas-suq kienu jiġu esposti għal inċertezza legali u problemi serji ħafna ta' implimentazzjoni.

([9]) Fir-riżoluzzjoni jitqajmu dawn l-argumenti għar-rifjut tal-att delegat:
"A. billi huwa essenzjali li l-informazzjoni għall-konsumaturi dwar prodotti ta' investiment tkun komparabbli sabiex tippromwovi kondizzjonijiet ekwivalenti fis-suq irrispettivament minn liema tip ta' intermedjarju finanzjarju jipproduċi jew jikkummerċjalizza dawn il-prodotti;
B. billi t-tneħħija tar-riskju ta' kreditu mill-kalkolu ta' kategorizzazzjoni tar-riskju tal-prodotti tal-assigurazzjoni tista' tiżgwida lill-investituri;
C. billi t-trattament ta' prodotti li joffru ħafna għażliet għad irid jiġi ċċarat, b'mod partikolari fir-rigward ta' eżenzjoni espliċita mogħtija lill-fondi tal-UCITS skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014;
D. billi l-att delegat adottat mill-Kummissjoni fih nuqqasijiet fil-metodoloġija għall-kalkolu ta' xenarji ta' prestazzjoni futura u għalhekk ma jissodisfax ir-rekwiżit skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 sabiex jipprovdi informazzjoni li hija 'preċiża, ġusta, ċara u li ma tiżgwidax' u, b'mod partikolari, ma jurix għal ċerti PRIIPs, anki fix-xenarju negattiv, u anke għal prodotti li regolarment wasslu għal telfiet matul il-perjodu minimu ta' parteċipazzjoni rakkomandat, li l-investituri jistgħu jitilfu l-flus;
E. billi n-nuqqas ta' gwida ddettaljata fir-regolament delegat dwar 'allert ta' komprensjoni' joħloq riskju serju ta' implimentazzjoni inkonsistenti ta' dan l-element fid-dokument bl-informazzjoni ewlenija fis-suq uniku kollu;
F. billi l-Parlament jibqa' tal-opinjoni li standardizzazzjoni ulterjuri tal-mument meta allert ta' komprensjoni se jintuża għandha tiġi introdotta bħala mandat addizzjonali tal-RTS;
G. billi, jekk ma jinbidlux, hemm riskju li r-regoli stabbiliti fir-regolament delegat imorru kontra l-ispirtu u l-għan tal-leġiżlazzjoni, li huwa li tipprovdi informazzjoni ċara, komparabbli, li tinftiehem u mhux qarrieqa dwar il-PRIIP lill-investituri fil-livell tal-konsumatur;
H. billi fl-ittra tat-30 ta' Ġunju 2016 mibgħuta lill-Kummissjoni mill-President tal-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji, it-tim tan-negozjar tal-Parlament talab lill-Kummissjoni biex tivvaluta jekk l-implimentazzjoni tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014 għandhiex tiġi posposta."

3.7. Barra minn hekk, il-KESE jfakkar fl-opinjoni aktar bikrija tiegħu dwar il-PRIIPs, fejn kien favorevoli għall-proposti rilevanti u d-direzzjoni magħżula ([10]). F'dik l-okkażjoni, il-Kumitat enfasizza l-importanza ta' att leġislattiv li għall-ewwel darba jirregola kull forma ta' prodotti finanzjarji kumplessi u li jippermetti li jitqabblu, irrispettivament mit-tip ta' promotur (il-banek, l-assigurazzjonijiet, il-kumpaniji tal-investiment).

3.8. F'dan il-qasam, il-Kumitat ippropona wkoll li jiġi żviluppat suq finanzjarju uniku, li fih tiċċirkola informazzjoni ċara, preċiża u komparabbli ([11]). Iddikjara wkoll li sistema omoġenea, semplifikata u standardizzata ta' informazzjoni tiżgura li din l-informazzjoni tkun komparabbli u tinfiehem filwaqt li żżid it-trasparenza u l-effiċjenza tas-suq ([12]). Il-Kumitat issa jżid li l-istandards tekniċi regolatorji tal-futur mill-bidu nett għandhom jikkontribwixxu sabiex il-fiduċja tal-konsumaturi tittejjeb b'mod effettiv.. B'hekk, għandu jiġi ċċarat liema prodotti huma kumplessi, il-konsumaturi għandhom jieħdu d-deċiżjonijiet tagħhom b'għarfien u għandha tingħata attenzjoni lill-aspetti relatati mal-ispejjeż u l-prestazzjoni. Sabiex jiġu evitati l-inkonsistenzi, madankollu jeħtieġ li jitqiesu r-regoli li ser ikunu previsti fid-dispożizzjonijiet futuri tar-Regolament MiFID ([13]).

3.9. Barra minn hekk, il-Kumitat jemmen li l-għażla tal-perjodu ta' sena huwa aċċettabbli jekk il-posponiment jibqa' eċċezzjonali u uniku u li l-perjodu intermedju jintuża sabiex jiġi stabbilit u ppubblikat l-att delegat definittiv. Dan għandu jsir fl-iqsar żmien possibbli sabiex l-operaturi tas-suq, il-klijenti u l-investituri bl-imnut jiġu offruti ċarezza u ċertezza kemm jista' jkun malajr.

3.10. Barra minn hekk, billi intgħażel perjodu ta' sena, id-dħul fis-seħħ tar-Regolament PRIIP ser jerġa' jikkoinċidi ma' dak tar-Regolament MiFID II ([14]), li wkoll ser jkun ta' benefiċċju għall-konsumaturi. L-implimentazzjoni tar-Regolament MiFID II wkoll ġiet preċedentement ittardjata b'sena ([15]) u l-Kumitat kien ta l-approvazzjoni tiegħu ([16]).

3.11. B'dan il-mod ma jiddgħajfux l-objettivi stabbiliti preċedentement, li huma approvati mill-Kummissjoni. Għalhekk huwa meħtieġ li l-aġustament possibbli għall-att delegat jiġu inklużi fil-qafas attwali tal-PRIIP.

3.12. Għall-bqija, u fejn neċessarju, jidher aktar adegwat li nistennew l-evalwazzjoni tar-Regolament PRIIP, li minħabba l-posponiment tad-dħul fis-seħħ kif propost attwalment, issa ser issir biss sena wara d-dħul fis-seħħ tar-Regolament PRIIP ([17]). Għalhekk ser ikun possibbli li jitqiesu l-ewwel esperjenzi fir-rigward tal-applikazzjoni u s-segwitu.

Brussell, l-14 ta' Diċembru 2016.

*Il-President*
*tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew*
Georges DASSIS

([10]) Ara l-Opinjoni msemmija fin-nota nru 4 ta' qiegħ il-paġna, punt 1.2.
([11]) Ara l-Opinjoni msemmija fin-nota nru 4 ta' qiegħ il-paġna, punt 3.2.
([12]) Ara l-Opinjoni msemmija fin-nota nru 4 ta' qiegħ il-paġna, punt 2.3.
([13]) 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).
([14]) Ir-Regolament il-ġdid MiFID II ser jidħol fis-seħħ fit-3 ta' Jannar 2018, jiġifieri, jumejn wara d-data prevista s'issa għar-Regolament PRIIP modifikat.
([15]) Ara l-Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 600/2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji, ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 dwar l-abbuż tas-suq u r-Regolament (UE) Nru 909/2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli fir-rigward ta' ċerti dati COM(2016) 57 final – 2016/0034 (COD) (http://eur-lex.europa.eu/legal-content/MT/TXT/?qid=1486717110458&uri=CELEX%3A52016PC0057).
([16]) Il-KESE approva l-posponiment tad-dħul fis-seħħ tal-MiFID II, ara l-Opinjoni tal-KESE (ĠU C 303, 19.8.2016, p. 91).
([17]) Ara l-Artikolu 33 tar-Regolament PRIIP, li mhumiex mibdul minn din il-proposta. Dan l-Artikolu jipprevedi reviżjoni tar-Regolament "sal-31 ta' Diċembru 2018".