III

(Atti preparatorji)

IL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

OPINJONI TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tas-26 ta' April 2023

dwar proposta għal regolament li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 648/2012, (UE) Nru 575/2013 u (UE) 2017/1131 fir-rigward ta' skoperturi eċċessivi għal kontropartijiet ċentrali ta' pajjiżi terzi u tittejjeb l-effiċjenza tas-swieq tal-ikklerjar tal-Unjoni u proposta għal direttiva li temenda d-Direttivi 2009/65/EU, 2013/36/EU u (UE) 2019/2034 fir-rigward tat-trattament tar-riskju ta' konċentrazzjoni li jiġi minn kontropartijiet ċentrali u r-riskju tal-kontroparti fuq tranżazzjonijiet ta' derivattivi kklerjati ċentralment

(CON/2023/11)

(2023/C 204/03)

Introduzzjoni u bażi legali

Fil-31 ta' Jannar 2023 u s-6 ta' Frar 2023, il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) irċieva talbiet mill-Kunsill tal-Unjoni Ewropea u l-Parlament Ewropew, rispettivament, għal opinjoni dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolamenti (UE) 648/2012, (UE) 575/2013 u (UE) 2017/1131 fir-rigward ta' miżuri biex jittaffew skoperturi eċċessivi għal kontropartijiet ċentrali ta' pajjiżi terzi u tittejjeb l-effiċjenza tas-swieq tal-ikklerjar tal-Unjoni ([1]) (minn hawn 'il quddiem ir-'regolament propost') u dwar proposta għal direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttivi 2009/65/UE, 2013/36/UE u (UE) 2019/2034 fir-rigward tat-trattament tar-riskju tal-konċentrazzjoni li jiġi minn kontropartijiet ċentrali u r-riskju tal-kontroparti dwar tranżazzjonijiet ta' derivattivi kklerjati ċentralment ([2]) (minn hawn 'il quddiem id-'direttiva proposta').

Il-kompetenza tal-BĊE li jagħti opinjoni hija bbażata fuq l-Artikoli 127(4) u 282(5) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, peress illi r-regolament propost u d-direttiva proposta fihom dispożizzjonijiet li jaffettwaw: (1) il-kompiti bażiċi tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali (SEBĊ) biex tiġi ddefinita u implimentata l-politika monetarja u tiġi promossa l-operazzjoni bla xkiel ta' sistemi ta' ħlas bis-saħħa tal-ewwel u r-raba' inċiżi tal-Artikolu 127(2) tat-Trattat; (2) il-kompitu tas-SEBĊ li tikkontribwixxi għat-tmexxija bla xkiel ta' politiki segwiti mill-awtoritajiet kompetenti fir-rigward tas-superviżjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja, bis-saħħa tal-Artikolu 127(5) tat-Trattat; u (3) il-kompiti mogħtija lill-BĊE dwar is-superviżjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu. Skont l-ewwel sentenza tal-Artikolu 17.5 tar-Regoli ta' Proċedura tal-Bank Ċentrali Ewropew, il-Kunsill Governattiv adotta din l-opinjoni.

Osservazzjonijiet Ġenerali

Il-BĊE jappoġġa l-pakkett propost mill-Kummissjoni Ewropea, li għandu l-għan li jsaħħaħ is-sistema tal-ikklerjar ċentrali tal-Unjoni billi jintroduċi titjib immirat fil-qafas regolatorju. Il-BĊE jaqbel li kontropartijiet ċentrali (CCPs) reżiljenti u żviluppati tajjeb huma kritiċi għal Unjoni tas-Swieq Kapitali biex taħdem tajjeb.

Fl-ewwel lok, il-BĊE jilqa' l-passi proposti biex tissaħħaħ is-sikurezza u r-reżiljenza tal-ikklerjar ċentrali tal-UE billi tissaħħaħ il-kooperazzjoni fost l-awtoritajiet u, fid-dawl tar-riskji finanzjarji li qed jevolvu, jaġġorna r-rekwiżiti prudenzjali għas-CCPs u l-iskoperturi tal-banek għas-CCPs. Fit-tieni lok, il-BĊE jappoġġa l-miżuri proposti biex jissimplifikaw il-proċessi superviżorji tas-CCP bil-għan li s-CCPs tal-UE jkunu jistgħu jirrispondu aktar malajr għal żviluppi ġodda tas-suq. Fit-tielet lok, il-BĊE jaqbel mal-ħtieġa għal azzjoni addizzjonali biex jitnaqqsu l-iskoperturi eċċessivi ta' klijenti tal-UE u membri tal-ikklerjar għal CCPs ta' pajjiżi terzi bil-għan li jiġu limitati r-riskji potenzjali barra mill-kontroll sħiħ tal-awtoritajiet tal-Unjoni.

([1]) COM(2022) 697 finali.
([2]) COM(2022) 698 finali.

Arranġamenti robusti li jiżguraw is-sikurezza u l-effiċjenza tal-ikklerjar ċentrali tal-Unjoni huma kritiċi mill-perspettiva tal-Eurosistema bħala bank ċentrali tal-ħruġ. Tfixkil f'CCP b'negozju sinifikanti denominat f'euro jista' jkollu impatt negattiv fuq il-pożizzjoni tal-likwidità tal-istituzzjonijiet ta' kreditu taż-żona tal-euro u l-operazzjonijiet bla xkiel tas-sistemi ta' ħlas, li jimplika riskji għat-trażmissjoni effettiva tal-politika monetarja u, fl-aħħar mill-aħħar, biex jintlaħaq l-għan primarju tal-Eurosistema taż-żamma tal-istabbiltà tal-prezzijiet ([3]). Sistema ta' kklerjar ċentrali tal-Unjoni b'saħħitha hija importanti wkoll għall-Mekkaniżmu Superviżorju Uniku (MSU) minħabba d-daqs tal-iskoperturi tal-istituzzjonijiet ta' kreditu taħt supervijoni mill-MSU għal CCPs tal-UE.

Osservazzjonijiet speċifiċi

1. ***Titjib tal-kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet***

Il-BĊE jappoġġa t-tisħiħ propost tal-kooperazzjoni fost l-awtoritajiet fil-livell tal-Unjoni u r-rwol estiż għall-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) fit-trawwim tal-konverġenza superviżorja, b'mod partikolari billi jivvota u jagħti opinjoni dwar kwistjonijiet superviżorji, kif ukoll il-koordinazzjoni f'sitwazzjonijiet ta' kriżi. Il-BĊE jemmen li dan huwa pass fid-direzzjoni t-tajba, li jsaħħaħ is-superviżjoni tal-ikklerjar ċentrali fil-livell tal-Unjoni, meta jitqies it-tkabbir tal-kapaċità tal-ikklerjar fl-Unjoni u r-riskju relatat b'dimensjoni transkonfinali. L-importanza u l-kumplessità tas-CCPs tal-UE, li mistennija tiżdied bl-implimentazzjoni tar-rekwiżit tal-kont attiv, kif ukoll l-interkonnessjoni tas-CCPs ma' istituzzjonijiet ta' kreditu sinifikanti bħala membri tal-ikklerjar tagħhom, jitolbu sorveljanza aktar b'saħħitha fil-livell tal-Unjoni u l-ħtieġa li jiġi ġestit it-tixrid potenzjali tar-riskju sistemiku f'diversi Stati Membri.

1.1. *Kulleġġi*

1.1.1. Involviment kontinwu tal-kulleġġ: opinjonijiet u proċess ta' reviżjoni annwali

Il-qafas tal-kulleġġi, stabbilit skont ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ([4]) (minn hawn 'il quddiem 'EMIR'), wera li huwa mod effettiv biex jiġu indirizzati l-isfidi speċifiċi tal-ikklerjar ċentrali li jirriżultaw mill-implikazzjonijiet ta' riskju evidenti tas-CCPs bejn il-fruntieri u s-setturi. Il-kulleġġi jippermettu lill-awtoritajiet minn ġurisdizzjonijiet differenti u b'mandati diversi jiskambjaw informazzjoni, jipprovdu input, u jqajmu tħassib dwar l-approċċi tal-ġestjoni tar-riskju u l-firxa ta' servizzi tas-CCPs tal-UE. Bħalissa, il-kulleġġi joħorġu opinjonijiet dwar, fost oħrajn, l-awtorizzazzjoni tas-CCPs, l-estensjoni tal-attivitajiet u s-servizzi tas-CCPs u bidliet sinifikanti fil-mudell. Madankollu, ir-reazzjonijiet tal-ġestjoni tar-riskju tas-CCPs għall-iżviluppi u r-riskji tas-suq li qed jevolvu bħalissa mhumiex skrutinizzati fi proċessi formali tal-kulleġġ sakemm l-azzjonijiet ta' tali CCPs ma jimplikawx bidla sinifikanti ta' attivitajiet jew mudelli ta' riskju.

Bil-ħsieb li jissaħħaħ l-involviment tal-kulleġġ fuq bażi kontinwa, il-BĊE jappoġġa bis-sħiħ il-proposta tal-Kummissjoni biex l-awtorità kompetenti ta' kull CCP tissottometti lill-kulleġġ, mill-inqas fuq bażi annwali, rapport komprensiv li jirrevedi l-konformità tas-CCP mad-dispożizzjonijiet tal-EMIR u l-evalwazzjoni tar-riskji li s-CCP hija esposta għalihom ([5]). Il-BĊE jilqa' l-proposta tal-Kummissjoni li titlob lill-kulleġġ joħroġ opinjonijiet addizzjonali dwar deċiżjonijiet superviżorji ewlenin, bħal fir-rigward tar-rapporti dwar ir-reviżjoni u l-evalwazzjoni tas-CCP, ir-rekwiżiti tal-marġni u l-irtirar potenzjali tal-awtorizzazzjoni ([6]).

([3]) Ara l-Osservazzjonijiet Ġenerali tal-Opinjoni CON/2017/39 tal-Bank Ċentrali Ewropew tal-4 ta' Ottubru 2017 dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-proċeduri u l-awtoritajiet involuti għall-awtorizzazzjoni ta' CCPs u r-rekwiżiti għar-rikonoxximent ta' CCPs ta' pajjiżi terzi (ĠU C 385, 15.11.2017, p. 3). L-opinjonijiet kollha tal-BĊE huma disponibbli fuq EUR-Lex.

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

([5]) Ara l-Artikolu 1, punt (16)(b) tar-regolament propost.

([6]) Ara l-Artikolu 1, punt (12), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu ġdid 17b(1), punt (b), fl-EMIR.

Taħt il-qafas propost, l-opinjonijiet tal-kulleġġ, minbarra li jaqblu jew ma jaqblux ma' ċerti deċiżjonijiet superviżorji, jistgħu jinkludu wkoll kundizzjonijiet u rakkomandazzjonijiet li l-kulleġġ iqis li huma meħtieġa biex itaffu kwalunkwe nuqqasijiet fil-ġestjoni tar-riskju tas-CCP ([7]). Il-BĊE jilqa' r-regolament propost peress li jippermetti lill-membri tal-kulleġġ jispeċifikaw il-kunsiderazzjonijiet li jinformaw il-voti tagħhom u li jimmarkaw it-tħassib li fadal. Biex jissaħħaħ aktar il-proċess tal-votazzjoni, il-membri tal-kulleġġ għandhom jiġu mħeġġa wkoll jipprovdu raġunament meta jitfgħu l-voti tagħhom fil-proċess tal-opinjoni tal-kulleġġ, sabiex l-awtorità kompetenti tas-CCP tkun tista' tibbenefika aktar mid-diversi perspettivi tal-membri tal-kulleġġ f'opinjoni tal-kulleġġ. Fl-aħħar nett, il-BĊE jappoġġa l-obbligu propost għall-awtorità kompetenti tas-CCP li tagħti r-raġunijiet, u tispjega bis-sħiħ, fid-deċiżjoni tagħha, kwalunkwe devjazzjoni sinifikanti mill-opinjoni tal-kulleġġ ([8]). Il-BĊE jemmen li dawn il-miżuri proposti se jtejbu l-involviment tal-kulleġġi fuq bażi kontinwa u se jgħinu biex jiġi żgurat li s-superviżjoni tas-CCP tappoġġja impenn effettiv ma', u tibbenefika mill-perspettivi ta', l-awtoritajiet rilevanti kollha.

Il-BĊE jappoġġa d-dispożizzjoni fir-regolament propost għall-membri tal-kulleġġ biex jipprovdu kontribut akbar dwar it-tmexxija tal-proċess ta' reviżjoni annwali, u jissuġġerixxi li tali input m'għandux ikun ristrett għal sempliċiment twaqqif tal-frekwenza u l-profondità tar-reviżjoni annwali iżda għandu jindirizza wkoll il-fokus superviżorju sostantiv ta' dik ir-reviżjoni.

1.1.2. Kooperazzjoni f'timijiet superviżorji konġunti (JSTs)

Il-BĊE jappoġġa bis-sħiħ l-intenzjoni sottostanti l-proposta li jiġu introdotti JSTs fis-superviżjoni tas-CCPs tal-UE awtorizzati. It-titjib tal-involviment tal-membri tal-kulleġġ fil-proċess ta' superviżjoni kontinwa – notevolment fir-rigward tar-reviżjoni tal-applikazzjoni ta' proċeduri ta' nuqqas ta' oġġezzjoni, spezzjonijiet fuq il-post u fil-kuntest tal-proċess ta' reviżjoni annwali – huwa pass lejn it-tisħiħ tas-superviżjoni fil-livell tal-Unjoni. Se tgħin lill-membri tal-kulleġġ jiksbu ftehim kondiviż aktar fil-fond tal-iżviluppi ewlenin li jaffettwaw ir-riskji u l-ġestjoni tar-riskju tas-CCPs, u b'hekk issaħħaħ l-effiċjenza u l-effettività tad-djalogu bejn l-awtoritajiet kompetenti tas-CCPs u l-membri tal-kulleġġ madwar l-Unjoni. Se tippermetti wkoll ġbir flimkien tar-riżorsi tal-awtoritajiet kompetenti tas-CCPs u l-kulleġġi, li se jikkontribwixxu aktar għall-kosteffettività tas-superviżjoni tas-CCP tal-UE, għall-benefiċċju kemm tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti kif ukoll tal-membri tal-kulleġġ.

Madankollu, il-BĊE ma jqisx li huwa meħtieġ li jiġi stabbilit korp superviżorju ġdid għal dan il-għan, peress li dan jista' jwassal għal kumplessità istituzzjonali akbar. Sabiex tiġi żgurata l-proporzjonalità, il-BĊE jipproponi li jistrieħ fuq il-kooperazzjoni eżistenti fi ħdan il-qafas tal-kulleġġ. F'din il-linja, il-BĊE jissuġġerixxi li l-kompiti previsti tal-JSTs jiġu assenjati lill-kulleġġ bħala attivitajiet superviżorji konġunti, bil-parteċipazzjoni tal-membri tal-kulleġġ fuq bażi volontarja, f'konformità mal-prinċipju tal- "l-ebda ġegħil – l-ebda projbizzjoni". F'każ li l-ebda membru tal-kulleġġ ma jkun voluntier biex jipparteċipa f'attività superviżorja konġunta flimkien mal-awtorità kompetenti, dan jinvolvi li l-awtorità kompetenti tassumi dan il-kompitu waħedha.

Bil-ħsieb li jiġu inkorporati l-attivitajiet superviżorji konġunti fil-proċessi eżistenti tal-kulleġġ, il-BĊE jissuġġerixxi li jiżdied element addizzjonali mar-rapport tal-awtoritajiet kompetenti tas-CCPs dwar il-proċess ta' reviżjoni annwali ([9]), jiġifieri pjan għal attivitajiet superviżorji konġunti matul il-perijodu ta' reviżjoni annwali li jmiss.

Minbarra l-kompiti tal-JSTs taħt ir-regolament propost, il-BĊE jipproponi wkoll attivitajiet superviżorji konġunti fir-rigward tal-għoti ta' kontribut għall-proċedura ta' nuqqas ta' oġġezzjoni relatata mal-approvazzjoni ta' bidliet fil-mudelli tal-marġni tas-CCP, kif ukoll mat-tmexxija tar-reviżjoni u valutazzjoni annwali mwettqa mill-awtorità kompetenti tas-CCP tal-UE ([10]). L-attivitajiet superviżorji konġunti għandhom jinkludu wkoll eżerċizzji potenzjali fuq id-desktop bħala għodda addizzjonali għal valutazzjonijiet kooperattivi tar-riskji tas-CCP u l-proċeduri tal-ġestjoni tar-riskju. Biex tippermetti l-parteċipazzjoni effettiva tal-awtoritajiet kollha, inkluż il-kulleġġ, fi proċeduri ta' nuqqas ta' oġġezzjoni, il-BĊE jipproponi li jestendi l-iskeda taż-żmien tal-valutazzjoni rispettiva (ara l-paragrafu 3.2 hawn taħt).

([7]) Ara l-Artikolu 1, punt (12), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu ġdid 17b(2), punt (c), fl-EMIR.
([8]) Ara l-Artikolu 1, punt (12), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu ġdid 17b(3) fl-EMIR.
([9]) Ara l-Artikolu 1 punt (16) tar-regolament propost.
([10]) Ara l-Artikolu 1, punt (16) tar-regolament propost, li jemenda l-Artikolu 21 tal-EMIR.

Bil-ħsieb li tiġi ppreservata l-flessibbiltà għal attivitajiet superviżorji konġunti potenzjali fir-rigward ta' tħassib superviżorju ad hoc li jista' jinqala', għandu jkun possibbli li l-attivitajiet superviżorji konġunti jiġu estiżi għal oqsma mhux previsti fiż-żmien tar-reviżjoni annwali preċedenti. F'dan il-kuntest, il-BĊE jilqa' l-possibbiltà li l-awtoritajiet kompetenti tas-CCPs tal-UE jitolbu għajnuna f'ħidma superviżorja ([11]) li għaddejja, f'konformità mal-prinċipju ta' "l-ebda ġegħil – l-ebda projbizzjoni".

Jekk jiġu stabbiliti JSTs, kif stabbilit fil-proposta tal-Kummissjoni, il-BĊE jappoġġa l-parteċipazzjoni tas-superviżuri rilevanti tal-membri tal-ikklerjar f'JSTs, minħabba l-importanza tar-rabta bejn il-membri tal-ikklerjar u s-CCPs tal-UE, u tal-banek ċentrali tal-ħruġ u sorveljanti rilevanti, minħabba l-perspettiva sistemika usa' tagħhom dwar il-ġestjoni tar-riskju tas-CCPs.

1.2. *L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq*

1.2.1. Ir-rwol tal-ESMA fit-trawwim tal-konverġenza superviżorja u l-mitigazzjoni tar-riskju transkonfinali

Unjoni tas-Swieq Kapitali li taħdem tajjeb teħtieġ prattiki allinjati mill-qrib fis-superviżjoni tas-CCP tal-UE. Bil-ħsieb li tkompli tippromwovi l-konverġenza superviżorja u l-applikazzjoni konsistenti tal-EMIR madwar is-CCPs tal-UE, il-BĊE jappoġġa l-proposti għat-tisħiħ tar-rwol tal-ESMA, bħala waħda mill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej. B'mod partikolari, l-ESMA għandha jkollha dritt tal-vot fil-kulleġġi u tipprovdi opinjonijiet dwar abbozzi ta' deċiżjonijiet superviżorji li għandhom x'jaqsmu mar-reviżjoni u l-valutazzjoni annwali, ir-rekwiżiti tal-marġni u l-irtirar tal-awtorizzazzjoni. Il-BĊE jappoġġa wkoll il-proċess propost għall-opinjonijiet tal-ESMA indirizzati lill-awtorità kompetenti tas-CCP tal-UE ([12]). Dan huwa kompletament konformi mal-parteċipazzjoni orizzontali tal-ESMA fil-kulleġġi kollha u l-kapaċità unika u r-rwol importanti tagħha li tirriżulta fil-promozzjoni ta' valutazzjoni konsistenti ta' kwistjonijiet komuni madwar il-kulleġġi.

1.2.2. Koordinazzjoni transkonfinali f'sitwazzjonijiet ta' kriżi

Il-BĊE jaqbel li hemm bżonn li jissaħħaħ il-qafas tal-Unjoni għall-koordinazzjoni bejn l-awtoritajiet rilevanti fil-każ ta' sitwazzjonijiet ta' stress li jkollhom impatt, jew li x'aktarx ikollhom impatt, fuq is-CCPs tal-UE jew is-swieq ikklerjati ċentralment b'mod aktar ġenerali. Dan huwa essenzjali kemm bil-ħsieb li jiġu identifikati u indirizzati r-riskji ta' kontaġju fl-Unjoni kollha, li jirriżultaw minn sitwazzjonijiet ta' stress f'CCPs tal-UE individwali, fi stadju bikri kif ukoll biex tinkiseb reazzjoni kkoordinata sew u mifruxa mal-Unjoni kollha għal tali emerġenzi madwar l-Unjoni kollha. Qafas aktar speċifiku għal sitwazzjonijiet ta' emerġenza se jgħin biex jiċċara l-aspettattivi tal-awtoritajiet rilevanti u tas-CCPs rigward il-passi prattiċi li għandhom jiġu segwiti, iħaffef ir-rispons tal-Unjoni għal tali sitwazzjonijiet ta' emerġenza u jnaqqas ir-riskju potenzjali ta' approċċi konfliġġenti ta' dawk l-awtoritajiet.

Għalhekk, il-BĊE jilqa' r-reviżjoni proposta tad-dispożizzjonijiet għal sitwazzjonijiet ta' emerġenza ([13]), inkluża l-ispeċifikazzjoni ta' xenarji ta' emerġenza rilevanti, ir-rwol ta' koordinazzjoni formali tal-ESMA, il-possibbiltà għall-ESMA li tirkupra direttament l-informazzjoni meħtieġa għal dan ir-rwol ta' koordinazzjoni u s-setgħa tagħha li toħroġ rakkomandazzjonijiet ta' emerġenza lill-awtoritajiet kompetenti f'sitwazzjonijiet fejn aktar minn CCP waħda tal-UE tkun affettwata mis-sitwazzjoni ta' emerġenza jew fejn avvenimenti madwar l-Unjoni kollha jkunu qed jiddestabilizzaw is-swieq transfruntiera kklerjati ċentralment.

Reazzjoni kkoordinata tajjeb għal avvenimenti ta' stress serji li jħallu impatt fuq l-ikklerjar ċentrali fl-Unjoni teħtieġ l-interazzjoni effettiva tal-Kumitat Superviżorju tas-CCP ma' awtoritajiet rilevanti oħra. Il-banek ċentrali tal-ħruġ rilevanti għandhom għalhekk dejjem jiġu mistiedna għal-laqgħat tal-Kumitat Superviżorju tas-CCP li jissejħu meta l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji jista' jkollhom effett negattiv fuq il-likwidità tas-suq, it-trażmissjoni tal-politika monetarja jew it-tħaddim bla xkiel tas-sistemi tal-ħlas. Dan jiżgura wkoll konsistenza mal-approċċ tar-regolament propost, fejn il-banek ċentrali tal-ħruġ ikunu involuti fid-diskussjonijiet kollha dwar is-CCPs tal-UE (ara l-paragrafu 1.3.1 hawn taħt).

([11]) Ara l-Artikolu 1, punt (18), tar-regolament propost, li jdaħħal l-Artikolu ġdid 23b(2d) fl-EMIR.
([12]) Ara l-Artikolu 1, punti (12) u (17), tar-regolament propost.
([13]) Ara l-Artikolu 1, punt (19), tar-regolament propost.

1.3. *Kooperazzjoni fi ħdan il-Kumitat ta' Sorveljanza tas-CCP*

1.3.1. Involviment tal-banek ċentrali tal-ħruġ

Bħalissa, l-involviment tal-banek ċentrali tal-ħruġ fid-diskussjonijiet fil-livell tal-Unjoni dwar is-CCPs tal-UE huwa asimmetriku ħafna għar-rwol rispettiv tagħhom għas-CCPs ta' Livell 2 ta' pajjiżi terzi, anki jekk is-CCPs tal-UE jammontaw għall-maġġoranza tal-ikklerjar fil-muniti tal-Unjoni u l-implikazzjonijiet tar-riskju li jirriżultaw. Fi ħdan l-Eurosistema, dan japplika anki fil-qasam tad-derivattivi over-the-counter (OTC), fejn id-dipendenza tal-membri tal-ikklerjar tal-Unjoni fuq is-CCPs tar-Renju Unit hija l-aktar evidenti: Is-CCPs tal-UE jammontaw għal madwar 60 % tal-marġni inizjali ppubblikat mill-membri tal-ikklerjar tal-Unjoni lil CCPs tal-UE u tar-Renju Unit ([14]). Madankollu, filwaqt li l-banek ċentrali ta' ħruġ jistgħu jipparteċipaw f'laqgħat tal-Kumitat Superviżorju tas-CCP dwar firxa wiesgħa ta' kwistjonijiet b'rabta mas-CCPs ta' pajjiżi terzi tal-Livell 2, l-involviment rispettiv tagħhom għas-CCPs tal-UE bħalissa huwa limitat għad-diskussjonijiet dwar it-testijiet tal-istress tas-CCP fl-Unjoni kollha u żviluppi rilevanti tas-suq ([15]).

F'dan l-isfond, il-BĊE jilqa' bis-sħiħ il-proposta li l-banek ċentrali ta' ħruġ jiġu mistiedna bħala membri mingħajr vot għad-diskussjonijiet kollha tal-Kumitat Superviżorju tas-CCP tal-UE dwar is-CCPs tal-UE ([16]). Dan jippermetti lill-banek ċentrali ta' ħruġ biex jipparteċipaw, pereżempju, ukoll f'diskussjonijiet ta' analiżijiet ta' reviżjoni bejn il-pari, kondiviżjoni regolari ta' informazzjoni dwar attivitajiet u deċiżjonijiet superviżorji rilevanti u l-opinjonijiet u r-rakkomandazzjonijiet kollha tal-kulleġġi.

1.3.2. Involviment ta' superviżuri prudenzjali

Il-profil tar-riskju ta' CCP jista' jkollu impatt fuq il-profil tar-riskju tal-impriżi li jaġixxu bħala membri tal-ikklerjar ta' dik is-CCP. Impriżi bħal dawn huma l-aktar istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investiment ([17]). L-espożizzjoni li tirriżulta ilha tiżdied b'mod kostanti mill-kriżi finanzjarja globali tal-2008 u l-implimentazzjoni tal-aġenda ta' riforma regolatorja tal-G20 li tinċentiva l-ikklerjar ċentrali. L-istituzzjonijiet li jaġixxu bħala membri tal-ikklerjar mhux biss jimplimentaw l-obbligu tal-ikklerjar għan-negozji tagħhom stess iżda jaġixxu wkoll bħala intermedjarji bejn is-CCPs u parteċipanti oħra fis-suq, billi jkunu meħtieġa, jew jagħżlu, li jikklerjaw dawk in-negozji b'mod ċentrali. Għalhekk, l-interkonnessjoni bejn l-istituzzjonijiet li jaġixxu bħala membri tal-ikklerjar u s-CCPs hija vitali u hija mistennija li tibqa' hekk fil-futur. Meta wieħed iqis din l-interkonnessjoni, mhux biss huwa kruċjali għall-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-superviżjoni ta' tali istituzzjonijiet li jkunu infurmati b'mod sħiħ u f'waqtu dwar ir-riskji ġestiti mis-CCPs iżda wkoll li jkunu f'pożizzjoni li joffru l-għarfien espert u l-perspettivi superviżorji tagħhom.

Il-kooperazzjoni mas-superviżuri prudenzjali tista' tissaħħaħ aħjar fil-livell tal-Kumitat Superviżorju tas-CCP. Il-kompiti tal-Kumitat Superviżorju tas-CCP, b'mod partikolari t-tħejjija ta' abbozzi ta' deċiżjonijiet dwar il-validazzjoni ta' bidliet sinifikanti fil-mudelli tar-riskju jew il-gradazzjonijiet, jew il-koordinazzjoni ta' eżerċizzji ta' ttestjar tal-istress, jipprovdu għarfien siewi dwar il-profili tar-riskju tas-CCPs u jippermettu fehim komprensiv tas-CCPs. B'estensjoni, minħabba l-interkonnessjonijiet imsemmija hawn fuq bejn l-istituzzjonijiet li jaġixxu bħala membri tal-ikklerjar u s-CCPs, diskussjonijiet bħal dawn huma rilevanti wkoll għar-riskji li dawn l-istituzzjonijiet jistgħu jġarrbu minħabba l-iskoperturi tagħhom għal CCPs. Għalhekk, is-superviżuri prudenzjali tal-istituzzjonijiet bl-akbar tliet kontribuzzjonijiet għall-fond tal-inadempjenza tas-CCPs tal-UE għandhom jipparteċipaw fil-laqgħat tal-Kumitat Superviżorju tas-CCP bħala membri mingħajr vot. B'dan il-mod, is-superviżuri jkunu infurmati fil-ħin dwar ir-riskji possibbli li jaffettwaw istituzzjonijiet individwali, u jkunu jistgħu jindirizzawhom, jekk u kif meħtieġ, fi ħdan is-superviżjoni kontinwa. Shubija bħal din għandha ssir permanenti, aktar milli soġġetta għal stedina ad hoc.

([14]) Kalkoli tal-persunal tal-BĊE għall-perijodu minn Diċembru 2021 sa Awwissu 2022, ibbażati fuq id-*data* tad-DTTC Data Warehouse.
([15]) Ara l-paragrafu 6 u 7 tal-Opinjoni CON/2017/39.
([16]) Ara l-Artikolu 1, punt (20)(a) tar-regolament propost u l-Artikolu 24a(2), punt (d)(ii) tal-EMIR.
([17]) 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-investiment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

1.4. *L-iżvilupp ta' mekkaniżmu ta' monitoraġġ transsettorjali*

1.4.1. Kompożizzjoni

Karatteristika ewlenija tal-qafas superviżorju għas-CCPs tal-UE hija l-enfasi tiegħu fuq is-CCPs individwali, ibbażata fuq kombinazzjoni ta' kontroll tal-pajjiż ta' oriġini u kooperazzjoni transfruntiera mal-awtoritajiet ospitanti fis-setturi rilevanti. Meta titqies in-natura integrata tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni, kif ukoll l-interdipendenzi sinifikanti bejn is-CCPs tal-UE, is-superviżjoni tas-CCPs individwali għandha tiġi kkumplimentata b'arranġamenti korrispondenti fil-livell tal-Unjoni li jindirizzaw sitwazzjonijiet u vulnerabbiltajiet ta' kriżi potenzjali fl-Unjoni kollha. Pereżempju, l-implikazzjonijiet tar-riskju tal-interdipendenzi tal-ikklerjar ċentrali u l-monitoraġġ tal-implimentazzjoni tar-rekwiżit tal-kont attiv jirrikjedu b'mod ċar valutazzjoni li hija kemm transsettorjali kif ukoll ta' natura tal-Unjoni kollha.

F'dan l-isfond, il-BĊE jilqa' l-proposta biex jinġabru flimkien korpi tal-Unjoni involuti fis-superviżjoni tas-CCPs tal-UE, membri tal-ikklerjar u klijenti – inklużi rappreżentanti tal-ESMA, l-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA), l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA) , il-Kummissjoni, il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), u l-BĊE, inkluż fil-kuntest tal-kompiti tiegħu taħt l-MSU – f'Mekkaniżmu Konġunt ta' Monitoraġġ (JMM) ġdid ([18]). Il-JMM għandu jipprovdi ħarsa ġenerali komprensiva tal-iżviluppi tas-suq rilevanti għall-ikklerjar fl-Unjoni kif ukoll tar-riskji orizzontali potenzjali, b'mod partikolari dawk relatati mal-interkonnettività tal-atturi finanzjarji f'diversi ġurisdizzjonijiet.

Barra minn hekk, meta jitqies li l-kompiti tal-JMM jinkludu l-monitoraġġ tal-implimentazzjoni tar-rekwiżit tal-kont attiv, il-BĊE jipproponi li l-banek ċentrali rilevanti tal-ħruġ tal-muniti li fihom huma denominati l-kuntratti tad-derivattivi koperti mir-rekwiżit tal-kont attiv għandhom jipparteċipaw fil-JMM.

1.4.2. Mandat u relazzjoni ma' awtoritajiet oħra

F'termini ta' sustanza, il-BĊE jaqbel mal-proposta li l-JMM jibqa' jiffoka fuq il-monitoraġġ u l-valutazzjoni tar-riskji orizzontali u r-rapportar lill-istituzzjonijiet rilevanti tal-Unjoni, u b'hekk is-setgħat u l-proċessi tat-teħid tad-deċiżjonijiet eżistenti għas-superviżjoni tas-CCPs jitħallew kompletament intatti.

Fl-istess ħin, ikun ta' għajnuna li tiġi ċċarata l-interazzjoni tal-JMM mal-qafas superviżorju eżistenti. L-ewwel nett, bil-ħsieb li jiġi żgurat kontribut effettiv tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti dwar il-ħidma tal-JMM, il-BĊE jissuġġerixxi li r-rapport annwali tal-JMM dwar ir-riżultati tal-attivitajiet tiegħu lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni għandu jitħejja f'konsultazzjoni mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti rilevanti. It-tieni, sabiex jiġi appoġġat is-segwitu effettiv tar-rapporti tal-JMM, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, il-kulleġġi u l-Kumitat Superviżorju tas-CCPs għandhom, fil-kuntest tal-ħidma tagħhom stess, ikunu meħtieġa jirrieżaminaw u jikkunsidraw ir-riżultati tal-attivitajiet tal-JMM, sa fejn is-sejbiet tal-JMM ikunu rilevanti għall-attivitajiet, il-profil tar-riskju jew il-ġestjoni tar-riskju ta' CCP speċifika.

Barra minn hekk, l-ambitu tal-kompitu propost tal-JMM għall-monitoraġġ tar-riskji ta' konċentrazzjoni għandu jitwessa'. Il-BĊE jifhem li dan il-kompitu bħalissa jiffoka fuq l-identifikazzjoni tar-riskji ta' konċentrazzjoni li jirriżultaw mid-dipendenza fuq l-istess fornituri tas-servizzi. Ir-regolament propost ma jkoprix b'mod espliċitu jew adegwat aspetti kritiċi addizzjonali tal-konċentrazzjoni. L-ewwel nett, ir-riskju ta' konċentrazzjoni jista' jinħoloq meta klijent wieħed ikun espost b'mod sinifikanti għal CCP permezz tal-użu ta' diversi membri tal-ikklerjar ta' dik is-CCP, mingħajr preġudizzju għat-tipi ta' prodotti kklerjati f'dik l-istess CCP. Dan huwa riskju li jista' jkun kunċettwalment rilevanti għal diversi CCPs, minkejja l-fatt li tali konċentrazzjoni għandha tiġi analizzata fil-livell ta' kull CCP. It-tieni nett, ir-riskju ta' konċentrazzjoni jista' jinħoloq meta parteċipant fis-suq jakkumula pożizzjonijiet sinifikanti fis-suq għal prodott negozjabbli kemm fi swieq regolati kif ukoll fi swieq OTC. Dan it-tħassib jista' jiġi aggravat meta l-istess prodott jew prodott simili, jew saħansitra prodott ikkorrelatat ħafna, jiġi kklerjat f'aktar minn CCP waħda. Tali forom ta' riskju ta' konċentrazzjoni bħalissa huma inqas viżibbli, kemm għall-awtoritajiet kif ukoll għall-parteċipanti fis-suq, minkejja l-konsegwenzi sinifikanti potenzjali tagħhom. Kif enfasizzat matul kriżijiet reċenti, dawk ir-riskji setgħu rriżultaw f'theddida sinifikanti għas-sikurezza u s-soliditá tas-CCPs tal-UE, il-parteċipanti fis-suq kif ukoll l-istabbiltà finanzjarja b'mod aktar wiesa'. Għalhekk, il-BĊE jipproponi li l-attivitajiet ta' monitoraġġ tal-JMM jissaħħu fi ħdan ir-regolament propost billi tiġi introdotta, fil-kuntest tal-ikklerjar, kopertura aktar estensiva tar-riskju ta' konċentrazzjoni.

([18]) Ara l-Artikolu 1, punt (18), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 23c ġdid fl-EMIR.

Barra minn hekk, fid-dawl tan-novità tal-JMM, il-BĊE jissuġġerixxi li tiġi pprovduta flessibbiltà akbar lill-JMM fir-rigward tal-kamp ta' applikazzjoni tal-ħidma potenzjali tiegħu. Għal dan l-għan, jenħtieġ li tiġi introdotta dispożizzjoni li tippermetti, fejn jitqies utli, il-possibbiltà li żewġ membri tal-JMM jew aktar jaqblu li jużaw il-qafas tal-JMM bħala l-bażi għat-twettiq ta' analiżijiet transsettorjali dwar suġġetti addizzjonali għall-Unjoni kollha u transsettorjali ta' interess komuni relatati mal-ikklerjar ċentrali.

1.5. *Superviżjoni ta' CCPs rikonoxxuti ta' pajjiżi terzi*

Il-BĊE ġeneralment jappoġġa l-emendi li jintroduċu aktar proporzjonalità fil-proċess ta' rikonoxximent ta' CCPs ta' pajjiżi terzi kif ukoll l-emendi li jiżguraw li l-ESMA tirċievi l-informazzjoni kollha meħtieġa minn CCPs ta' pajjiżi terzi tal-Grad 2 għall-finijiet tal-attivitajiet superviżorji tagħha.

Il-BĊE jissuġġerixxi li jiġi ċċarat aktar il-kamp ta' applikazzjoni tal-konsultazzjoni tal-bank ċentrali ta' ħruġ fir-rigward tal-attivitajiet u l-proċeduri superviżorji fir-rigward ta' CCPs ta' pajjiżi terzi tal-Grad 2. Bħalissa, dan il-kamp ta' applikazzjoni tal-konsultazzjoni huwa delimitat għall-konformità tas-CCP mal-ħames oqsma ta' rilevanza mill-perspettiva tal-bank ċentrali tal-ħruġ: marġnijiet, kontrolli tar-riskju tal-likwidità, kollateral, arranġamenti ta' saldu u ta' interoperabbiltà ([19]). Fil-prattika, il-konformità tas-CCPs ma' dawn l-oqsma tista' tkun is-suġġett ta' deċiżjonijiet formali meħuda mill-ESMA skont ċerti dispożizzjonijiet ([20]) kif ukoll valutazzjonijiet u proċeduri superviżorji speċifiċi tal-ESMA u l-Kumitat Superviżorju tas-CCPs. Barra minn hekk, il-qasam tar-rekwiżiti tal-marġni huwa rregolat minn ċerti dispożizzjonijiet tal-EMIR ([21]). Huwa importanti li banek ċentrali tal-ħruġ ikunu kkonsultati dwar ir-reviżjoni ta' mudelli, l-ittestjar tal-istress u l-ittestjar b'lura għall-validazzjoni tal-mudelli u l-parametri adottati mis-CCP għall-kalkolu tar-rekwiżiti tal-marġini, tal-kontribuzzjonijiet tal-fond ta' inadempjenza, tar-rekwiżiti tal-kollateral u miżuri oħra ta' kontroll tar-riskju skont l-EMIR ([22]). Għalhekk, il-BĊE jirrakkomanda li jinżamm il-fokus tal-kamp ta' applikazzjoni tal-konsultazzjonijiet tal-banek ċentrali ta' ħruġ fuq dawk il-ħames oqsma, iżda li jiġi ċċarat aktar it-tip ta' atti tal-ESMA fejn il-banek ċentrali tal-ħruġ għandhom jiġu kkonsultati (eż. billi jiġu inklużi valutazzjonijiet superviżorji). Barra minn hekk, il-kamp ta' applikazzjoni tal-konsultazzjoni għandu jinkludi d-dispożizzjonijiet tal-EMIR rilevanti kollha li jagħtu s-setgħa lill-ESMA biex tadotta deċiżjoni jew twettaq valutazzjoni superviżorja f'dawn l-oqsma.

2.. ***Aġġornament tar-rekwiżiti prudenzjali***

2.1. *Emendi għar-rekwiżiti tas-CCP*

2.1.1. Rekwiżiti ta' parteċipazzjoni u segregazzjoni

Il-BĊE jilqa' l-proposta li temenda r-rekwiżiti ta' ammissjoni stabbiliti mis-CCPs għall-membri tal-ikklerjar. Il-karatteristiċi speċifiċi tal-kontropartijiet mhux finanzjarji fil-kuntest tal-ikklerjar ċentrali huma rilevanti ħafna, speċjalment minħabba l-esperjenzi reċenti b'sejħiet ta' marġni kbar li jirriżultaw mill-volatilità eċċezzjonalment għolja tas-suq. Għalhekk, is-CCPs għandhom jivvalutaw bir-reqqa l-profil tal-likwidità distint tal-kontropartijiet mhux finanzjarji qabel ma jiġu ammessi bħala parteċipanti diretti. Is-CCPs għandhom jeżaminaw b'mod speċjali jekk kontropartijiet mhux finanzjarji humiex kapaċi jissodisfaw żidiet potenzjali fir-rekwiżiti tal-marġini jew il-kontribuzzjonijiet tal-fond tal-inadempjenza fuq bażi f'waqtha, anki taħt kundizzjonijiet tas-suq taħt stress. Barra minn hekk, għal raġunijiet ta' ċertezza legali, l-interazzjoni tal-ammissjoni tal-kontropartijiet mhux finanzjarji bħala membri tal-ikklerjar skont l-EMIR ([23]) mar-rekwiżit li CCP tiġi nnotifikata bħala sistema skont id-Direttiva 98/26/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ([24]) tkun timmerita b'mod partikolari aktar speċifikazzjonijiet. Għalhekk, il-BĊE jissuġġerixxi li l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji rilevanti ([25]) għandu jispeċifika l-elementi tal-kriterji ta' ammissjoni għal kontropartijiet mhux finanzjarji. Barra minn hekk, il-BĊE jipproponi li l-membri tas-SEBĊ jiżdiedu mal-lista ta' awtoritajiet li għandhom jiġu kkonsultati mill-ESMA matul l-iżvilupp ta' dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji.

([19]) Ara l-Artikoli 41, 44, 46, 50 u 54 tal-EMIR.
([20]) Ara l-Artikoli 25(2b) u 25b(1) tal-EMIR.
([21]) Ara l-Artikoli 41 sa 49 tal-EMIR.
([22]) Ara l-Artikolu 49 tal-EMIR; ara l-paragrafu 2.3 tal-Opinjoni CON/2017/39.
([23]) Ara l-Artikolu 17(4) tal-EMIR.
([24]) Direttiva 98/26/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19 ta' Mejju 1998 dwar finalità ta' settlement fis-sistemi ta' settlement ta' pagamenti u titoli (ĠU L 166, 11.6.1998, p. 45).
([25]) Ara l-Artikolu 1, punt (29)(c), tar-regolament propost, li jżid il-paragrafu 7 ġdid mal-Artikolu 37 tal-EMIR.

Fl-aħħar nett, il-BĊE jissuġġerixxi li tiġi ċċarata li l-projbizzjoni għas-CCPs li jipparteċipaw f'CCP ([26]) oħra hija mingħajr preġudizzju għad-dispożizzjonijiet eżistenti dwar l-arranġamenti tal-interoperabbiltà li jiżguraw qafas ta' riskju xieraq għas-servizzi tal-ikklerjar bejn is-CCPs ([27]).

2.1.2. Rekwiżiti ta' marġni u trasparenza

Il-BĊE jappoġġja t-teħid tal-opportunità ta' dan ir-rieżami leġiżlattiv biex jinsiltu tagħlimiet minn perijodi reċenti ta' volatilità tas-suq eċċezzjonalment għolja, li juri li jista' jkun hemm lok biex jissaħħu l-prattiki ta' marġinazzjoni. Rapport reċenti mill-Kumitat ta' Basel dwar is-Superviżjoni Bankarja (BCBS), il-Kumitat tal-Bank għall-Ħlasijiet Internazzjonali dwar il-Pagamenti u l-Infrastrutturi tas-Suq (CPMI) u l-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (IOSCO) ([28]) identifikaw oqsma li jistħoqqilhom analiżi ulterjuri, b'mod partikolari fir-rigward tar-rispons u t-trasparenza tal-mudelli tal-marġni tas-CCP kif ukoll il-prattiki tal-marġni ta' varjazzjoni. Huwa mistenni li din l-analiżi ulterjuri se tirriżulta f'rakkomandazzjonijiet minn dawk li jistabbilixxu l-istandards internazzjonali fil-kuntest tal-prattiki, l-approċċi u l-mudelli ta' marġinazzjoni tas-CCPs.

F'dan l-isfond, il-BĊE jappoġġja l-emendi proposti li jikkonċernaw ir-rekwiżiti tal-marġni. Li wieħed jgħaddi minn sejħiet għall-marġni ([29]) tal-istess ġurnata jista' jidderieġi lura l-likwidità lill-membri tal-ikklerjar. Madankollu, xi drabi din il-prattika tista' ma tkunx prattika mhux biss għas-CCPs iżda wkoll għall-membri tal-ikklerjar u l-klijenti tagħhom. Illum xi CCPs jistgħu jħalltu varjazzjoni fl-istess ġurnata u sejħiet għall-marġni inizjali. Dan spiss ifisser li l-membri tal-ikklerjar u l-klijenti tagħhom jistgħu jagħżlu li jissodisfaw sejħiet għall-marġni tal-istess ġurnata b'kollateral mhux fi flus jew f'munita differenti mill-munita li fiha jkun denominat il-prodott. Meta s-CCPs jintroduċu passing-through ta' marġni ta' varjazzjoni, tali flessibbiltajiet fuq in-naħa tal-kollateral jistgħu jintilfu peress li sejħiet fl-istess ġurnata jkollhom jiġu separati bejn il-marġnijiet ta' varjazzjoni u dawk inizjali. Barra minn hekk, il-flus kontanti biss (jiġifieri l-munita tal-prodott) x'aktarx li jiġu aċċettati bħala kopertura eliġibbli għall-marġnijiet ta' varjazzjoni. Konsegwentement, kif jipprevedi r-regolament propost ([30]), il-passing-through tal-marġnijiet ta' varjazzjoni għandu jibqa' għażla, li għandha tiġi kkunsidrata u żviluppata minn CCP fuq bażi tal-aħjar sforz, wara li jiġu vvalutati l-vantaġġi u l-iżvantaġġi kollha f'konsultazzjoni mal-membri tal-ikklerjar tagħha u l-klijenti tagħhom. Dan huwa mingħajr preġudizzju għar-rakkomandazzjonijiet potenzjali li jirriżultaw mill-ħidma internazzjonali li għaddejja, li eventwalment jistgħu jiġu riflessi fl-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji dwar ir-rekwiżiti tal-marġni ([31]).

Fir-rigward tat-trasparenza u d-divulgazzjoni tal-prattiki ta' marġinazzjoni, il-BĊE jappoġġa bil-qawwa l-espansjoni tar-responsabbiltajiet tal-membri tal-ikklerjar u tal-klijenti li jikklerjaw it-tranżazzjonijiet f'isem il-klijenti rispettivi tagħhom (jiġifieri, il-fornituri tas-servizzi tal-ikklerjar tal-klijenti). Barra minn hekk, ikun utli li l-ESMA ([32]) tingħata mandat, f'konsultazzjoni mal-EBA u l-membri tas-SEBĊ, biex tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji fir-rigward ta' dawn ir-rekwiżiti ta' trasparenza applikabbli għas-CCPs u l-fornituri tas-servizzi tal-ikklerjar tal-klijenti. Abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji jtejbu b'mod konsiderevoli l-istandardizzazzjoni u l-kwalità tad-divulgazzjonijiet rilevanti. Fil-kuntest tat-trasparenza u d-divulgazzjoni, dawn jiżguraw ukoll interazzjoni effettiva bejn ir-responsabbiltajiet tas-CCPs u l-fornituri tas-servizzi tal-ikklerjar tal-klijenti. Fl-aħħar nett, tali abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji jistgħu jqisu, fi stadju aktar avvanzat u sa fejn rilevanti, l-eżitu tal-ħidma internazzjonali li għaddejja taħt l-awspiċi tal-BCBS-CPMI-IOSCO ([33]) fir-rigward tat-trasparenza tal-marġni.

([26]) Ara l-Artikolu 1, il-punt (29)(a), tar-regolament propost li jemenda l-Artikolu 37(1) tal-EMIR.

([27]) Ara Titolu V tal-EMIR.

([28]) Ara "Review of marginining practices" ("Reviżjoni tal-prattiki ta' marġinazzjoni"), BCBS, CPMI u IOSCO, Settembru 2022. Disponibbli fuq is-sit web tal-Bank għall-Ħlasijiet Internazzjonali fuq http://www.bis.org.

([29]) Il-pass-through ta' sejħiet għall-marġni tal-istess ġurnata jista' jikkonċerna biss marġnijiet ta' varjazzjoni, li jfisser marġnijiet miġbura jew imħallsa biex jirriflettu l-iskoperturi attwali li jirriżultaw minn bidliet reali fil-prezzijiet tas-suq (ara l-Artikolu 1, il-punti (4) u (6), tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 153/2013 tad-19 ta' Diċembru 2012 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti għall-kontropartijiet ċentrali (ĠU L 52, 23.2.2013, p. 41)).

([30]) Ara l-Artikolu 1, il-punt (31), tar-regolament propost, li jemenda l-Artikolu 41(3) tal-EMIR.

([31]) Ara l-Artikolu 41 tal-EMIR.

([32]) Dan ikun jeħtieġ Artikolu ġdid fir-regolament propost, li jdaħħal paragrafu 9 ġdid fl-Artikolu 38 tal-EMIR.

([33]) Ara "Review of margining practices" ("Reviżjoni tal-prattiki ta' marġinazzjoni"), BCBS, CPMI u IOSCO, Settembru 2022. Disponibbli fuq is-sit web tal-Bank għall-Ħlasijiet Internazzjonali fuq http://www.bis.org.

2.1.3. Rekwiżiti tal-kollateral

B'mod ġenerali, fih mertu l-fatt li s-CCPs jitħallew jaċċettaw garanziji pubbliċi u garanziji bankarji pubbliċi bħala kollateral. Il-BĊE jirrikonoxxi l-isforzi regolatorji tal-Unjoni biex ittaffi l-istress eċċezzjonali fuq il-likwidità li jirriżulta minn perijodi reċenti ta' volatilità tas-suq mingħajr preċedent. Madankollu, biex jiġi evitat kwalunkwe dubju, u minħabba li l-proposta tibqa' siekta dwar l-ispeċifiċitajiet tal-garanziji tal-banek kummerċjali, il-BĊE jenfasizza li ma jappoġġjax li l-garanziji tal-banek kummerċjali mhux kollateralizzati jitħallew ikunu kollateral eliġibbli fuq bażi permanenti ([34]). L-aċċettazzjoni ta' garanziji tal-banek kummerċjali mhux kollateralizzati għandha tibqa' miżura regolatorja temporanja applikabbli biss għal kontropartijiet mhux finanzjarji. Il-possibbiltà li jiġu aċċettati garanziji tal-banek kummerċjali mhux kollateralizzati fuq bażi permanenti tirrappreżenta bidla strutturali fit-tolleranza tar-riskju regolatorju, li tmur lil hinn mill-għan li jiġi indirizzat l-istress eċċezzjonali ta' likwidità ta' mhux banek. Barra minn hekk, il-BĊE jwissi kontra li s-CCPs jitħallew jaċċettaw garanziji tal-banek kummerċjali mill-membri tal-ikklerjar kollha, inklużi l-istituzzjonijiet finanzjarji, għall-kuntrarju mill-kontropartijiet mhux finanzjarji biss kif inhu l-każ bħalissa.

Fl-aħħar nett, il-BĊE jipproponi li jitwessa' l-kamp ta' applikazzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji żviluppati mill-ESMA, li jistabbilixxu l-kundizzjonijiet li taħthom il-garanziji tal-banek kummerċjali jistgħu jiġu aċċettati bħala kollateral biex jinkludu garanziji pubbliċi u garanziji bankarji pubbliċi. Dan jippermetti lill-ESMA tispeċifika aktar ir-rekwiżiti kollaterali rilevanti fir-rigward tal-garanziji pubbliċi u l-garanziji ta' banek pubbliċi.

2.1.4. Obbligu ta' rapportar

Il-BĊE jappoġġja bil-qawwa l-proposta li titneħħa l-eżenzjoni mir-rekwiżiti ta' rapportar għal tranżazzjonijiet intragrupp li jinvolvu kontroparti mhux finanzjarja ([35]). Fil-kuntest tal-introduzzjoni ta' din l-eżenzjoni fl-2017, il-BĊE identifika diversi konsegwenzi negattivi kemm għall-kwalità kif ukoll għall-utilità tad-data rrapportata taħt l-EMIR kif ukoll l-abbiltà tal-awtoritajiet li jimmonitorjaw l-istabbiltà finanzjarja f'ċerti oqsma tas-swieq finanzjarji ([36]). Dawn il-konsegwenzi għadhom rilevanti. Pereżempju, in-nuqqas ta' informazzjoni dwar ċerti tranżazzjonijiet intragrupp dgħajjef lill-BĊE fl-eżerċizzju tal-kompiti tiegħu relatati mal-istabbiltà finanzjarja matul it-taqlib fis-swieq tal-enerġija tal-2022. L-attività tal-kumpaniji mhux finanzjarji tirrappreżenta sehem kbir ħafna tas-swieq tad-derivattivi tal-enerġija. B'riżultat ta' dan, in-nuqqas ta' data dwar tranżazzjonijiet intragrupp ma' mill-inqas kontroparti mhux finanzjarja waħda kkostitwixxa lakuna materjali fil-kapaċità tal-BĊE li jimmonitorja dan is-segment tas-swieq tad-derivattivi. B'mod aktar ġenerali, fis-swieq tad-derivattivi tal-komoditajiet, it-tranżazzjonijiet intragrupp jiffurmaw parti materjali mill-iskoperturi bilaterali totali bejn il-parteċipanti fis-suq, u l-identifikazzjoni tagħhom tista' tiżvela l-importanza ta' xi konglomerati kbar minn perspettiva ta' stabbiltà finanzjarja. Filwaqt li t-taqlib reċenti affettwa b'mod predominanti d-derivattivi tal-komoditajiet tal-enerġija, in-natura ta' kriżijiet futuri ma tistax tiġi mbassra. B'mod ġenerali, in-nuqqas ta' stampa sħiħa tas-suq jista' jimpedixxi wkoll il-monitoraġġ effiċjenti tad-dinamika tas-suq li tinbidel malajr mill-awtoritajiet kompetenti. F'dan il-kuntest, huwa importanti li wieħed jinnota li r-Regolament (UE) Nru 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ([37]) ma fih l-ebda eżenzjoni simili għar-rapportar ta' repos intragrupp, finanzjament tat-titoli u tranżazzjonijiet ta' self b'marġni. It-tneħħija tal-eżenzjoni għal tranżazzjonijiet intragrupp li jinvolvu kontroparti mhux finanzjarja mir-rekwiżiti ta' rapportar tal-EMIR hija miżura importanti għall-istabbiliment ta' stampa sħiħa tas-suq u l-kisba ta' konsistenza bejn ir-regolamenti rispettivi.

([34]) Ara l-Artikolu 1, il-punt (33)(a), tar-regolament propost, li jemenda l-Artikolu 46(1) tal-EMIR.

([35]) Ara l-Artikolu 1 punt (5)(a) tar-regolament propost.

([36]) Regolament (UE) 2017/42 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-11 ta' Ottubru 2017 li temenda 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 derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-reġistrazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranżazzjonijiet u r-rekwiżiti għar-repożitorji tat-tranżazzjonijiet (ĠU C 385, 15.11.2017, p. 10).

([37]) Ir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet 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).

2.1.5 . Stima tal-ħtiġijiet ta' likwidità

Il-BĊE jqis li huwa importanti li s-CCPs jimmonitorjaw l-iskoperturi tagħhom għall-aktar muniti rilevanti tal-Unjoni fuq bażi ta' kuljum biex jiġġestixxu aħjar ir-riskju tal-likwidità, kif ukoll biex jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom b'rapportar xieraq għal kull munita rilevanti tal-Unjoni. Ir-regolament propost għandu jirrifletti dan sabiex jiġi żgurat li l-akbar obbligi ta' ħlas jiġu vvalutati b'mod aggregat għall-muniti kollha u separatament għal kull waħda mill-aktar muniti rilevanti tal-Unjoni tal-istrumenti finanzjarji kklerjati.

2.2. *Impatt fuq is-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu*

2.2.1. Eżenzjonijiet ta' tranżazzjonijiet intragrupp

Ir-Regolament propost jintroduċi bidliet għall-qafas applikabbli bħalissa li jeżenta l-kummerċ intragrupp mir-rekwiżiti għall-ikklerjar u l-marġinazzjoni ([38]) kif ukoll mir-rekwiżiti kapitali għar-riskju tal-aġġustament tal-valutazzjoni tal-kreditu ([39]). Il-bidliet proposti jinkludu l-qafas għall-valutazzjonijiet tal-ekwivalenza ta' pajjiżi terzi, li huwa prekundizzjoni għal dawn l-eżenzjonijiet. Fil-każ tal-EMIR, huwa propost li l-qafas attwali tal-valutazzjoni tal-ekwivalenza jiġi ssostitwit b'qafas simplifikat. L-eżenzjonijiet għandhom ikunu soġġetti għal kundizzjonijiet li jiżguraw li s-sikurezza u s-soliditá tal-istituzzjonijiet, iżda wkoll l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja b'mod aktar wiesa', ma jiġux kompromessi. F'dan il-kuntest, il-BĊE għandu bosta osservazzjonijiet.

L-ewwel nett, għall-fini tal-eżenzjoni tat-tranżazzjonijiet intragrupp mir-rekwiżiti tal-ikklerjar u l-marġinazzjoni, mhuwiex biżżejjed li tiġi limitata l-valutazzjoni minn qabel tal-qafas tal-pajjiż terz rilevanti għall-aspetti tal-ġlieda kontra l-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu biss. Il-BĊE jemmen bis-sħiħ li diversi aspetti oħra, b'mod partikolari l-ekwivalenza tal-qafas regolatorju u superviżorju ta' dak il-pajjiż terz mal-kamp ta' applikazzjoni usa' tal-EMIR, għandhom jiġu vvalutati qabel ma l-eżenzjonijiet ikunu disponibbli għall-istituzzjonijiet. Il-valutazzjoni għandha tinkludi, iżda ma tkunx limitata għal, rekwiżiti ewlenin dwar it-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għall-kummerċ OTC, kif diġà previst fil-qafas tal-EMIR attwali ([40]). Il-BĊE jappoġġa valutazzjoni tal-ekwivalenza aktar komprensiva minħabba li jipprovdi aċċertament li l-kontropartijiet li jinsabu f'pajjiżi terzi huma soġġetti għal oqfsa regolatorji u superviżorji sodi u l-kontropartijiet tal-Unjoni ma jġarrbux riskji mhux dovuti billi jidħlu fi tranżazzjonijiet ma' tali kontropartijiet. Skont ir-regolament propost, il-Kummissjoni tista' twettaq valutazzjoni aktar komprensiva tal-qafas ta' pajjiż terz, li potenzjalment tinkludi l-aspetti msemmija hawn fuq. Madankollu, tali valutazzjoni ma għandhiex tkun diskrezzjonali. Minflok, din il-valutazzjoni għandha titwettaq u tiġi konkluża bil-quddiem, qabel ma l-kontropartijiet tal-Unjoni jkunu jistgħu jibbenefikaw mill-eżenzjonijiet imsemmija hawn fuq. Inkella, il-kontropartijiet tal-Unjoni jġorru riskji sinifikanti meta jidħlu fi, jew iżommu, volum kbir ta' tranżazzjonijiet intragrupp ma' kontropartijiet li jistgħu ma jkunux soġġetti għal rekwiżiti regolatorji xierqa u/jew superviżjoni adegwata. Konsegwentement, il-BĊE jqis li, minflok il-qafas simplifikat propost, għandu jinżamm il-qafas ta' ekwivalenza attwalment applikabbli.

It-tieni, il-proposta għandha impatt dirett fuq l-applikazzjoni tar-rekwiżiti kapitali għar-riskju tal-aġġustament tal-valutazzjoni tal-kreditu kif speċifikat fir-Regolament (UE) Nru 575/2013. L-aġġustament tal-valutazzjoni tal-kreditu huwa r-riskju tat-telf ikkawżat minn bidliet fil-firxa tal-kreditu tal-kontroparti ta' tranżazzjoni tad-derivattivi minħabba bidliet fil-kwalità tal-kreditu tagħha. Dan l-aġġustament jirriżulta meta l-kontroparti tal-Unjoni tidħol fi tranżazzjoni ta' derivattivi ma' kontroparti oħra, inkluża kontroparti fl-istess grupp. Waħda mill-aktar raġunijiet komuni għaliex il-kontropartijiet tal-Unjoni jġarrbu tali skopertura għar-riskju intragrupp hija li jappoġġaw prattiki ta' prenotazzjoni back-to-back. Fil-passat ([41]), il-BĊE enfasizza li r-riskji prudenzjali jistgħu jirriżultaw minn ċerti prattiki ta' prenotazzjoni fi ħdan gruppi internazzjonali, b'mod partikolari prattiki ta' prenotazzjoni back-to-back. Irrispettivament minn jekk it-tranżazzjoni intragrupp li twassal għal riskju ta' aġġustament tal-valutazzjoni tal-kreditu tappoġġax prattika ta' prenotazzjoni back-to-back jew le, ir-riskju tal-aġġustament tal-valutazzjoni tal-kreditu li jirriżulta jkollu impatt negattiv fuq il-profil tar-riskju tal-kontroparti tal-Unjoni. Għalhekk, il-kontropartijiet tal-Unjoni jrid ikollhom arranġamenti lokali adegwati u persunal biex jiġġestixxu kif xieraq tali riskju u jżommu kapital regolatorju biex jkopruh, sakemm ma tapplikax l-eżenzjoni rilevanti skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 ([42]). Jenħtieġ li din l-eżenzjoni tkun disponibbli biss għall-kontropartijiet tal-Unjoni sakemm il-valutazzjoni tal-ekwivalenza tal-pajjiż terz, fejn tkun stabbilita l-kontroparti

([38]) Ara l-Artikoli 4 sa 11 tal-EMIR.
([39]) Ara l-Artikolu 382(4) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.
([40]) Ara l-Artikolu 11 tal-EMIR.
([41]) Ara l- "Aspettattivi superviżorji dwar il-mudelli ta' prenotazzjoni", BĊE, Awwissu 2018, disponibbli fuq is-sit web tas-Superviżjoni Bankarja tal-BĊE fuq www.bankingsupervision.europa.eu.
([42]) Ara l-Artikolu 382(4)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

l-oħra, tkopri l-aspetti prudenzjali rilevanti kollha tar-regoli ta' dak il-pajjiż terz u jkollha fil-mira speċifikament ir-riskju tal-aġġustament tal-valutazzjoni tal-kreditu b'mod komprensiv. Konsegwentement, il-BĊE jilqa' l-introduzzjoni, fil-proposta għal regolament, ta' mandat għall-valutazzjoni tal-ekwivalenza ta' pajjiżi terzi ([43]), iżda jissuġġerixxi li dan isir immirat lejn ir-rekwiżiti prudenzjali u superviżorji tal-pajjiż terz inkwistjoni. Il-BĊE jappoġġja l-fatt li l-mandat huwa stabbilit fir-Regolament (UE) Nru 575/2013. Deċiżjoni speċifika dwar l-ekwivalenza għall-finijiet ta' eżenzjoni ta' tranżazzjonijiet intragrupp skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tkun aktar adattata peress li tippermetti li l-valutazzjoni tiffoka fuq ir-riskju tal-aġġustament tal-valutazzjoni tal-kreditu. Dan jirriżulta f'eżitu aktar prudenti, meta mqabbel mal-istatus quo, anki wara l-kjarifiki — altrimenti milqugħa — tal-EBA ([44]).

Fl-aħħar nett, irrispettivament mill-qafas applikabbli għall-valutazzjoni tal-ekwivalenza, il-BĊE joġġezzjona għall-assenjazzjoni tal-valutazzjoni tal-eliġibbiltà tal-pajjiżi terzi lis-superviżur prudenzjali, anki fuq bażi temporanja, kif jipprevedi r-regolament propost. Il-BĊE jemmen li, minn perspettiva istituzzjonali, il-Kummissjoni tinsab fl-aħjar pożizzjoni biex tieħu r-responsabbiltà li tivvaluta l-ekwivalenza tal-oqfsa regolatorji ta' pajjiżi terzi, li tirrikjedi li tinkiseb, u tinżamm aġġornata, ħarsa ġenerali komprensiva tar-regolamentazzjoni u s-superviżjoni f'pajjiżi terzi. Dan huwa konformi mal-qafas eżistenti tal-Unjoni għas-servizzi finanzjarji, li taħtu l-valutazzjonijiet tal-ekwivalenza tipikament jitwettqu mill-Kummissjoni, xi drabi abbażi ta' pariri tekniċi mill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej ([45]).

2.2.2. Tneħħija tal-validazzjoni superviżorja tal-mudelli

Kif ġie osservat ukoll fi kriżijiet reċenti, jistgħu jinħolqu riskji sinifikanti minn tranżazzjonijiet OTC li mhumiex ikklerjati ċentralment, li jaffettwaw kemm is-sikurezza kif ukoll is-soliditá tal-kontropartijiet li jidħlu f'tali tranżazzjonijiet kif ukoll l-istabbiltà finanzjarja b'mod aktar wiesa'. Dawn ir-riskji huma aggravati mill-fatt li l-volum ta' tranżazzjonijiet OTC ikklerjati mhux ċentralment huwa kbir u huwa mistenni li jibqa' hekk, minkejja l-implimentazzjoni gradwali tal-obbligu tal-ikklerjar wara r-riformi regolatorji tal-G20. Għalhekk huwa kruċjali li l-kontropartijiet finanzjarji japplikaw il-proċeduri tal-ġestjoni tar-riskju, imsemmija fl-EMIR ([46]), li huma teknikament sodi u adattati biex jilħqu l-għan li jitnaqqas ir-riskju sottostanti mit-tranżazzjonijiet rilevanti. Dan jista' jinvolvi l-użu ta' mudelli għall-kalkolu tal-marġni inizjali. Għal dan l-għan, il-BĊE jappoġġa l-kjarifika tar-rekwiżiti superviżorji għall-kontropartijiet tal-Unjoni b'rabta mal-mudelli ta' marġni inizjali ([47]). F'dan ir-rigward il-BĊE jaċċetta li jintroduċi proporzjonalità akbar u aktar flessibbiltà, bħal pereżempju li jippermetti l-użu ta' mudelli fid-diskrezzjoni tal-kontropartijiet u li jissostitwixxi proċess ta' validazzjoni formali b'setgħa ġenerali ta' oġġezzjoni mill-awtoritajiet kompetenti. L-awtoritajiet kompetenti se jkollhom is-setgħa li jieħdu azzjoni sabiex jiżguraw li dawn il-mudelli jkunu robusti biżżejjed. Il-BĊE jissuġġerixxi li dawn il-kontropartijiet, speċjalment l-istituzzjonijiet ta' kreditu, jirrapportaw biżżejjed informazzjoni dwar il-proċeduri ta' ġestjoni tar-riskju lill-awtoritajiet kompetenti rispettivi tagħhom, inkluża informazzjoni dwar il-prestazzjoni tal-mudelli li jappoġġaw il-kalkolu tal-marġni inizjali. Madankollu, l-informazzjoni dwar il-prestazzjoni ta' mudelli ta' marġni inizjali mhijiex disponibbli fi ħdan il-qafas regolatorju eżistenti f'forma xierqa għal finijiet prudenzjali. Jekk l-awtoritajiet kompetenti jkollhom din l-informazzjoni għad-dispożizzjoni tagħhom, huma jkunu f'pożizzjoni li jivvalutaw dawn il-proċeduri ta' ġestjoni tar-riskju, inklużi l-mudelli ta' marġni inizjali, u jivvalutaw jekk hemmx bżonn li tittieħed azzjoni superviżorja xierqa biex tiġi żgurata s-soliditá tal-applikazzjoni tagħhom. Il-BĊE jirrakkomanda li dan jiġi ddefinit b'abbozz ta' standards tekniċi regolatorji aktar milli b'linji gwida, sabiex tiġi żgurata l-konverġenza.

Minbarra r-rekwiżiti ta' informazzjoni aktar ddettaljati tal-awtoritajiet kompetenti, il-parteċipanti fis-suq jibbenefikaw ukoll milli jkollhom aċċess għal informazzjoni ewlenija dwar dawn il-proċeduri ta' ġestjoni tar-riskju huma stess, inklużi l-mudelli ta' marġni inizjali msemmija hawn fuq. Tali aċċess jiżgura t-trasparenza tal-ġestjoni tar-riskju tal-kontropartijiet tat-tranżazzjonijiet OTC ikklerjati mhux ċentralment tagħhom u jiffaċilita wkoll l-evalwazzjoni mill-parteċipanti fis-suq tal-approċċ użat. Għalhekk, il-BĊE jissuġġerixxi l-introduzzjoni ta' rekwiżit għall-iżvelar ta' informazzjoni ta' livell għoli dwar l-użu ta' mudelli ta' marġni inizjali fi ħdan il-qafas tal-EMIR.

([43]) Ara l-Artikolu 2 tar-regolament propost.
([44]) Ara l- "Mistoqsija u Tweġiba Nru 2022_6495", EBA, Settembru 2022, disponibbli fuq is-sit web tal-EBA fuq www.eba.europa.eu.
([45]) Ara d-Dokument ta' Ħidma tal-Persunal tal-Kummissjoni, deċiżjonijiet dwar l-ekwivalenza tal-UE fil-politika tas-servizzi finanzjarji: valutazzjoni, SWD (2017) 102 final.
([46]) Ara l-Artikolu 11(3) tal-EMIR.
([47]) Ara l-paragrafu 4.1 tal-Opinjoni CON/2017/42.

3. *Simplifikazzjoni u aċċellerazzjoni tal-proċessi ta' approvazzjoni superviżorja*

3.1. *Proċeduri għall-awtorizzazzjoni u l-estensjoni tas-servizzi*

Il-BĊE jappoġġja l-proposta li jiġu ssimplifikati l-proċeduri għall-awtorizzazzjoni tas-CCP u l-estensjoni tal-attivitajiet u s-servizzi bil-ħsieb li tissaħħaħ il-kapaċità tas-CCPs tal-UE li jirrispondu għal żviluppi ġodda tas-suq fil-ħin ([48]).

B'mod partikolari, il-BĊE jilqa' l-fatt li l-format u l-kontenut tad-dokumentazzjoni meħtieġa għall-applikazzjonijiet tas-CCP ([49]) għandhom jiġu speċifikati permezz ta' abbozz ta' standards tekniċi regolatorji żviluppati mill-ESMA f'kooperazzjoni mill-qrib mas-SEBĊ. Kjarifika aktar dettaljata tar-rekwiżiti superviżorji rispettivi se trawwem it-trasparenza u l-prevedibbiltà għas-CCPs u se tgħin biex jitħaffef b'mod sinifikanti l-proċess ta' approvazzjoni superviżorja.

Il-BĊE jilqa' wkoll il-proposta li l-ESMA żżomm bażi ta' *data* ċentrali ([50]), li għaliha jkollhom aċċess l-awtoritajiet kompetenti tas-CCPs, l-ESMA u l-membri tal-kulleġġi, u li għaliha s-CCP tissottometti l-applikazzjonijiet kollha għall-awtorizzazzjoni ([51]), l-estensjoni tas-servizzi u l-attivitajiet ([52]) u bidliet sinifikanti fil-mudelli u l-parametri tar-riskju ([53]). Dan se jiffaċilita l-involviment aktar rapidu tal-awtoritajiet kompetenti rilevanti kollha matul il-proċessi ta' valutazzjoni rispettivi.

Il-BĊE jaqbel ukoll li għandha tiġi stabbilita skeda ta' żmien soda għall-konklużjoni tal-valutazzjoni ta' jekk applikazzjoni hijiex kompleta. Dan huwa importanti biex jiġu limitati l-inċertezzi u d-dewmien rispettivi u r-riskji korrispondenti għall-aġilità u l-kompetittività tas-CCPs tal-UE. Madankollu, il-BĊE huwa mħasseb li l-iskeda ta' żmien proposta ta' jumejn ta' xogħol għall-awtorità kompetenti biex tikkonferma l-kompletezza tal-applikazzjoni ta' CCP ([54]) hija qasira wisq. Sabiex jiġi żgurat li awtorità kompetenti tkun tista' twettaq valutazzjoni solida fi kwalunkwe ċirkostanza, il-BĊE jissuġġerixxi li dan il-perijodu jiġi estiż għal għaxart ijiem ta' xogħol. Altrimenti jista' ma jkunx possibbli li jiġi eskluż ir-riskju ta' rifjuti mhux meħtieġa ta' applikazzjonijiet, jekk f'sitwazzjonijiet eċċezzjonali awtorità nazzjonali kompetenti setgħet ma kinitx kapaċi tikkonferma fi żmien jumejn li d-dokumentazzjoni kollha meħtieġa ġiet ipprovduta.

Sabiex jibbenefikaw mill-għarfien tal-awtorità nazzjonali kompetenti tas-CCP minħabba l-attivitajiet superviżorji kontinwi tagħha u bil-ħsieb li jiġi appoġġat djalogu effettiv bejn l-awtorità nazzjonali kompetenti, l-ESMA u l-kulleġġ matul il-proċess ta' valutazzjoni, il-BĊE jissuġġerixxi li l-kulleġġ għandu jingħata żmien adegwat biex jiffinalizza l-valutazzjoni tiegħu billi jqis l-abbozz tal-valutazzjoni tal-awtorità nazzjonali kompetenti u l-abbozz ta' opinjoni tal-ESMA. L-awtorità nazzjonali kompetenti u l-ESMA għandhom jaqsmu l-abbozzi tal-valutazzjonijiet tagħhom mal-kulleġġ fi żmien 30 jum ta' xogħol. Minn hemm 'il quddiem, il-BĊE jissuġġerixxi li mbagħad il-partijiet ikkonċernati kollha — l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, l-ESMA u l-kulleġġ — jingħataw 20 jum ta' xogħol addizzjonali biex jiffinalizzaw il-valutazzjonijiet tagħhom.

3.2. *Proċeduri ta' nuqqas ta' oġġezzjoni għal bidliet mhux materjali*

Il-BĊE jilqa' l-introduzzjoni proposta ta' proċedura ġdida ta' nuqqas ta' oġġezzjoni biex tintlaqa' talba għal estensjoni ta' attivitajiet jew servizzi għal bidliet mhux materjali fis-servizzi ([55]). Dan jiżgura li l-profondità tar-rieżami superviżorju tkun proporzjonata mar-riskji finanzjarji maħluqa minn attività jew servizz ġdid u li l-proċessi ta' approvazzjoni rispettivi jappoġġaw xenarju tal-ikklerjar ċentrali dinamiku tal-Unjoni. Fl-istess ħin, għandhom jinżammu salvagwardji xierqa għall-iskrutinju superviżorju.

([48]) Ara l-Artikoli 1, (9), (10) u 11 tar-regolament propost.
([49]) Ara l-Artikolu 1, punti (9) u (10) tar-regolament propost.
([50]) Ara l-Artikolu 1, punt (11) tar-regolament propost.
([51]) Ara l-Artikolu 1, punt (9) tar-regolament propost.
([52]) Ara l-Artikolu 1, punt (10) tar-regolament propost.
([53]) Ara l-Artikolu 1, punt (34) tar-regolament propost.
([54]) Ara l-Artikolu 1, punti (9) u (10) tar-regolament propost.
([55]) Ara l-Artikolu 1, punt (12), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 17a ġdid fl-EMIR.

Il-kriterji komuni tar-regolament propost relatati mal-effett mhux materjali ta' bidla fis-servizz jew l-attività tal-ikklerjar huma importanti għall-promozzjoni tat-trasparenza u l-konsistenza ġenerali tal-approċċi superviżorji. Madankollu, dawn il-kriterji jkunu ta' livell għoli wisq biex ikopru l-fatturi rilevanti kollha. F'dan l-isfond, il-BĊE jqis li l-kundizzjonijiet addizzjonali proposti li jiddeterminaw meta l-proċedura ta' nuqqas ta' oġġezzjoni tista' tiġi applikata ([56]) għandhom ikunu akkumpanjati minn mandat għall-ESMA biex tiżviluppa, f'kooperazzjoni mill-qrib mas-SEBĊ, gwida aktar granulari bbażata fuq abbozz ta' standards tekniċi regolatorji. Tali gwida teknika addizzjonali jkollha wkoll il-beneficċju li tkun aktar faċilment adattabbli, meta jitqies li l-proċedura ta' nuqqas ta' oġġezzjoni tkun proċedura kompletament ġdida li tista' tirrikjedi adattamenti mal-esperjenza fl-applikazzjoni prattika tagħha.

Għaldaqstant, il-BĊE huwa tal-fehma li l-użu tal-proċedura ta' nuqqas ta' oġġezzjoni għal każijiet fejn munita ġdida tiżdied ma' servizzi eżistenti m'għandux jiġi indirizzat fir-regolament propost innifsu iżda biss fl-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji żviluppati mill-ESMA, peress li l-impatt tar-riskju jkun jiddependi fuq fatturi aktar granulari, bħad-daqs tal-valuri tal-ikklerjar ipproġettati u l-ħtieġa prospettiva għal ġestjoni tar-riskju tal-likwidità jew proċeduri ta' saldu ġodda. Sabiex l-awtoritajiet kollha involuti fi proċeduri ta' nuqqas ta' oġġezzjoni (ara l-paragrafu 1.1.2 hawn fuq) jingħataw biżżejjed żmien għal valutazzjoni sostantiva, il-BĊE jipproponi li l-perijodu ta' żmien rispettiv jiġi estiż minn 10 għal 20 jum ta' xogħol.

Fl-aħħar nett, CCP tal-UE ma għandhiex titħalla tibda attività jew servizz ġdid qabel ma tkun ġiet konkluża l-proċedura superviżorja ta' nuqqas ta' oġġezzjoni sabiex jiġi evitat it-teħid ta' riskju mhux dovut mis-CCP fil-perijodu interim. Barra minn hekk, x'aktarx li ma jkunx attraenti għas-CCP tal-UE li tibda tinvolvi ruħha f'attivitajiet jew servizzi ġodda mingħajr assigurazzjonijiet li s-superviżuri jaqblu li tali servizzi jew attivitajiet ikomplu.

4. *It-tnaqqis ta' skoperturi eċċessivi għal CCPs ta' pajjiżi terzi*

4.1. *Kont attiv*

4.1.1. Rekwiżit ta' kont attiv

Ir-Regolament propost jintroduċi rekwiżit għall-kontropartijiet finanzjarji u mhux finanzjarji li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar biex jikklerjaw f'CCP awtorizzata tal-UE proporzjon tal-iskoperturi tagħhom lejn servizzi li huma offruti minn CCPs ta' pajjiżi terzi u determinati bħala ta' importanza sistemika sostanzjali. Dan tipproponi wkoll li l-ESMA, f'kooperazzjoni mal-EBA, l-EIOPA u l-BERS, wara li tkun ikkonsultat lis-SEBĊ, tikkalibra permezz ta' abbozz ta' standards tekniċi regolatorji l-livell tal-attività tal-ikklerjar li għandha tinżamm f'kontijiet attivi fis-CCPs tal-UE. Tali kalibrazzjoni jenħtieġ li tiżgura li r-rilokazzjoni prevista tal-iskoperturi lejn CCPs tal-UE twassal biex tali servizzi ma jibqgħux jitqiesu ta' importanza sistemika sostanzjali f'termini ta' dak li jibqa' mas-CCP rilevanti ta' pajjiż terz.

Il-BĊE jappoġġja l-fehma li skoperturi eċċessivi għal, u dipendenza żejda kontinwa fuq, CCPs ta' pajjiżi terzi joħolqu riskju għall-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni li jeħtieġ li jiġi indirizzat permezz ta' tnaqqis ta' tali skoperturi fis-servizzi tal-ikklerjar determinati bħala ta' importanza sistemika sostanzjali. Il-BĊE għalhekk jilqa' b'sodisfazzjon kbir tali miżura, li għandha tiżgura bilanċ bejn il-limitazzjoni tar-riskji sistemiċi u ta' stabbiltà finanzjarja għall-Unjoni u l-appoġġ għall-ħolqien gradwali ta' suq tal-ikklerjar ibbażat fl-Unjoni li jkun reżiljenti u likwidu. Il-BĊE għandu għadd ta' kummenti dwar ir-rekwiżit propost ta' kont attiv.

L-ewwel nett, ir-regolament propost jipprevedi li l-ESMA għandha tikkunsidra perijodi ta' introduzzjoni gradwali li jħallu żmien xieraq għall-implimentazzjoni progressiva tar-rekwiżit tal-kont attiv. Il-BĊE jappoġġja din il-proposta, peress li huwa meħtieġ li jiġi evitat kwalunkwe impatt negattiv potenzjali ta' implimentazzjoni f'daqqa ta' dan ir-rekwiżit fuq il-parteċipanti fis-suq u s-CCPs tal-UE. Sabiex jiġi żgurat ikklerjar ċentrali sikur u robust, huwa kruċjali wkoll li dan ir-rekwiżit jiġi kkalibrat gradwalment. Dan jippermetti lill-kontropartijiet jissodisfaw progressivament ir-rekwiżiti tal-ikklerjar tagħhom, f'termini tal-proporzjonijiet tal-iskoperturi kklerjati fil-kontijiet tas-CCPs tal-UE. B'dan il-mod, l-ESMA, bl-użu tal-possibbiltà li tirrieżamina l-istandards tekniċi regolatorji dwar il-kalibrazzjoni tar-rekwiżit tal-kont attiv abbażi tal-informazzjoni sottomessa mill-JMM ([57]), tista' tiżgura li l-kalibrazzjoni tal-proporzjon tal-attività tal-ikklerjar li għandha tinżamm f'kontijiet attivi fis-CCPs tal-UE tkun tista' tiġi adattata għall-iżviluppi tas-suq, jew għal kwalunkwe ċirkostanza rilevanti oħra. Tali kalibrazzjoni gradwali

([56]) Ara l-Artikolu 1, punt (12), tar-regolament propost, li jdaħħal l-Artikolu 17a(2) ġdid fl-EMIR.
([57]) Ara l-Artikolu 1, punt (18), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 23c(5) ġdid fl-EMIR.

għandha tippermetti aġġustamenti effiċjenti bbażati fuq is-suq u mitigazzjoni tar-riskji potenzjali għall-istabbiltà finanzjarja. B'riżultat ta' dan, jiżviluppa suq tal-ikklerjar tal-Unjoni aktar attraenti u robust. Għalhekk, il-BĊE jipproponi li tali implimentazzjoni gradwali għandha tkun riflessa fil-mandat għall-ESMA biex tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kalibrazzjoni tar-rekwiżit tal-kont attiv.

It-tieni, wara t-tlestija tal-perijodu ta' introduzzjoni gradwali, ir-rekwiżit tal-kont attiv jenħtieġ li jiġi kkalibrat għal livell fil-mira aħħari meta s-servizzi tal-ikklerjar rilevanti pprovduti minn CCPs ta' pajjiżi terzi ma jibqgħux ta' importanza sistemika sostanzjali. L-ESMA għandha l-mandat, skont l-EMIR ([58]), li tiddetermina s-CCPs jew is-servizzi tal-ikklerjar li huma ta' tali importanza sistemika sostanzjali abbażi ta' valutazzjoni motivata bis-sħiħ. Peress li l-ESMA twettaq tali valutazzjoni bl-użu ta' kombinazzjoni ta' indikaturi kwantitattivi u analiżi kwalitattiva, jenħtieġ li, għall-kalibrazzjoni tar-rekwiżit tal-kont attiv, tikkunsidra wkoll kombinazzjoni ta' metrika kwantitattiva u kwalitattiva.

It-tielet, meta tikkalibra l-livelli tal-attività tal-ikklerjar, l-ESMA jenħtieġ li tqis l-impatt possibbli ta' rilokazzjoni gradwali, filwaqt li tqis il-benefiċċji u r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni u d-dinamika ta' rilokazzjoni potenzjali tal-attivitajiet tal-ikklerjar lejn pajjiżi terzi. Dan jista' jinkiseb billi l-ESMA tintalab twettaq analiżi tal-ispejjeż imqabbla mal-benefiċċji meta tiddetermina l-iskeda ta' żmien u l-livelli ta' attività meħtieġa tal-perijodu ta' introduzzjoni gradwali, kif ukoll kull darba li ssir meħtieġa rikalibrazzjoni.

Ir-raba', meta tiżviluppa l-metodoloġija għall-kalkolu tal-livelli ta' attività tal-ikklerjar, l-ESMA jenħtieġ li tiżgura li din telabora mhux biss fuq il-proporzjon aggregat tal-attività fil-livell tal-Unjoni, li jkun meħtieġ biex jiġi żgurat li t-tnaqqis fl-ikklerjar ([59]) ikun tali li s-servizzi f'CCPs ta' pajjiżi terzi ma jibqgħux ta' importanza sistemika. L-ESMA għandha tiżgura wkoll li telabora fuq il-proporzjonijiet individwali tal-attività li l-kontropartijiet finanzjarji u mhux finanzjarji soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar ikollhom iżommu fil-kontijiet attivi tagħhom fis-CCPs tal-UE. Il-BĊE jifhem li hija l-intenzjoni leġiżlattiva li l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fir-regolament propost ([60]) ser jinkludi tali proporzjonijiet individwali ta' attività. Dan għaliex ir-rekwiżit tal-kont attiv innifsu huwa direttament applikabbli u indirizzat lill-kontropartijiet finanzjarji u mhux finanzjarji li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Huwa bbażat biss fuq tali proporzjonijiet determinati individwalment li kull kontroparti finanzjarja u mhux finanzjarja li hija soġġetta għall-obbligu tal-ikklerjar tkun tista' tikkonforma mar-rekwiżiti tal-kont attiv u tiżviluppa l-pjanijiet relatati previsti fl-emendi proposti għad-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ([61]), li jinsabu fid-direttiva proposta.

Il-ħames, ir-regolament propost jiċċara li l-kontropartijiet soġġetti għar-rekwiżit ta' kont attiv iridu jikkonfermaw, permezz tar-rapportar lill-awtorità kompetenti tas-CCP tal-UE, il-konformità tagħhom ma' dan ir-rekwiżit fuq bażi annwali. Il-frekwenza ta' tali rapportar jista' jkollha konsegwenzi diretti fuq il-monitoraġġ effettiv tal-konformità mar-rekwiżit tal-kont attiv u tar-riskju ta' konċentrazzjoni lejn CCPs rikonoxxuti ta' pajjiżi terzi li joffru servizzi identifikati bħala ta' importanza sistemika sostanzjali. Għalhekk, il-BĊE jipproponi li jżid il-frekwenza ta' dan ir-rapportar għal bażi trimestrali, f'konformità mal-frekwenza għall-monitoraġġ tar-rapportar superviżorju regolari.

Is-sitta, ir-regolament propost jiċċara li tali rapportar irid jiġi ppreżentat minn kontropartijiet finanzjarji u mhux finanzjarji lill-awtorità kompetenti tas-CCP tal-UE. F'konformità mad-direttiva proposta, il-BĊE jifhem li awtoritajiet oħra, li mhumiex l-awtorità kompetenti tas-CCP tal-UE, jistgħu jintalbu jirrevedu l-allinjament tal-kontropartijiet taħt is-superviżjoni tagħhom mal-objettivi ta' politika rilevanti tal-Unjoni jew xejriet ta' tranżizzjoni usa' relatati mal-użu tal-kont attiv skont ir-regolament propost. F'dan il-kuntest, huwa kruċjali li tali awtoritajiet jiġu inklużi bħala riċevituri ta' tali rapportar. Barra minn hekk, l-informazzjoni dwar l-attività tal-ikklerjar fis-CCPs tal-UE biss ma tkunx biżżejjed biex tiġi mmonitorjata l-konformità mar-rekwiżit tal-kont attiv peress li dan jirrikjedi fehma dwar l-attività globali tal-kontropartijiet fil-kategoriji rilevanti ta' kuntratti tad-derivattivi.

([58]) Ara l-Artikolu 25(2c) tal-EMIR.

([59]) Ara l-Artikolu 1, punt (4), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 7a(5) ġdid fl-EMIR.

([60]) Ara l-Artikolu 1, punt (4), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 7a(5) ġdid fl-EMIR.

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

Għalhekk, ir-rapportar jenħtieġ li jinkludi, separatament, informazzjoni dwar tranżazzjonijiet ikklerjati f'CCPs awtorizzati u CCPs rikonoxxuti ta' pajjiżi terzi. Dan se jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti jkopru każijiet ta' nuqqas ta' konformità mar-rekwiżit tal-kont attiv, fejn il-kontropartijiet soġġetti għar-rekwiżit attiv jibqgħu jużaw biss CCPs rikonoxxuti ta' pajjiżi terzi għall-fini tal-ikklerjar ta' ċerti kategoriji ta' kuntratti tad-derivattivi.

Is-seba', huwa meħtieġ li jiġi armonizzat il-format tar-rapportar għall-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata minn kull kontroparti dwar l-eżitu tal-kalkolu magħmul skont ir-rekwiżit tal-kont attiv ([62]). Dan jiżgura livell minimu ta' komparabbiltà tad-data rrapportata mill-kontropartijiet soġġetti għar-rekwiżit tal-kont attiv u, għalhekk, monitoraġġ sod tal-konformità mar-rekwiżit tal-kont attiv. Għaldaqstant, l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji dwar il-kalibrazzjoni tar-rekwiżit tal-kont attiv jenħtieġ li jkun akkumpanjat minn abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jispeċifikaw il-format tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata.

Fl-aħħar nett, ir-regolament propost jintroduċi bidla fil-metodoloġija tal-kalkolu għall-obbligu tal-ikklerjar, li tirrikjedi, meta jiġu kkalkulati l-pożizzjonijiet lejn il-livelli limitu, li jiġu inklużi biss kuntratti tad-derivattivi li mhumiex ikklerjati f'CCP awtorizzata tal-UE jew ta' pajjiż terz rikonoxxut. Minħabba r-rabta bejn il-kamp ta' applikazzjoni tal-kont attiv u l-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, il-BĊE jistieden lil-leġislatur tal-Unjoni biex iqis l-implikazzjonijiet potenzjali li l-bidla fil-metodoloġija tal-kalkolu jista' jkollha kemm fuq il-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiżit tal-kont attiv, bħall-espansjoni possibbli tiegħu, kif ukoll fuq il-kapaċità tal-kont attiv li jindirizza r-riskju assoċjat ma' skoperturi eċċessivi tal-membri tal-ikklerjar tal-Unjoni u l-klijenti għal CCPs ta' pajjiżi terzi li jipprovdu servizzi tal-ikklerjar identifikati bħala ta' importanza sistemika sostanzjali.

4.1.2. Emendi proposti għad-Direttiva 2013/36/UE

L-emendi proposti għad-Direttiva 2013/36/UE jirrikjedu li l-istituzzjonijiet u l-awtoritajiet kompetenti jindirizzaw kwalunkwe riskju ta' konċentrazzjoni li jista' jirriżulta mill-iskoperturi tagħhom lejn CCPs, b'mod partikolari CCPs ta' pajjiżi terzi li joffru servizzi ta' importanza sistemika sostanzjali għall-Unjoni. F'dan il-kuntest, l-awtoritajiet kompetenti maħtura skont id-Direttiva 2013/36/UE huma mistennija jivvalutaw u jimmonitorjaw l-allinjament tal-istituzzjonijiet taħt is-superviżjoni tagħhom mal-objettivi ta' politika rilevanti tal-Unjoni, inkwadrati mir-rekwiżit ta' kont attiv stabbilit fir-regolament propost. Qed jiġu proposti emendi għall-proċess ta' reviżjoni u evalwazzjoni. Barra minn hekk, id-direttiva proposta tintroduċi setgħa superviżorja ġdida fid-Direttiva 2013/36/UE li tippermetti lill-awtoritajiet kompetenti jivvalutaw u jirrimedjaw b'mod speċifiku r-riskju ta' konċentrazzjoni eċċessiva li jirriżulta mill-iskoperturi tal-istituzzjonijiet taħt is-superviżjoni tagħhom lejn CCPs ta' pajjiżi terzi li joffru servizzi ta' importanza sistemika sostanzjali għall-Unjoni. Il-BĊE għandu numru ta' kummenti f'dan ir-rigward.

L-ewwel, l-emendi proposti għall-qafas superviżorju huma meħtieġa biex jiġi żgurat li l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jivvalutaw u jimmonitorjaw ir-riskju ta' konċentrazzjoni li jirriżulta minn skoperturi lejn is-CCPs b'mod aktar immirat, b'mod partikolari dawk li joffru servizzi ta' importanza sistemika sostanzjali għall-Unjoni. Id-dispożizzjonijiet eżistenti skont id-Direttiva 2013/36/UE ([63]) jirrikjedu biss li l-awtoritajiet kompetenti jindirizzaw tali riskju ta' konċentrazzjoni f'kuntest fejn is-CCPs ikollhom tendenza inerenti għal konċentrazzjoni fuq skala kbira sabiex jibbenefikaw minn ekonomiji ta' skala u effetti tan-netwerk. Il-BĊE għalhekk jilqa' l-kjarifika li saret mir-rekwiżit tal-kont attiv dwar il-kunċett ta' konċentrazzjoni. Tali kjarifika, kif riflessa fid-direttiva proposta, tiżgura li l-awtoritajiet kompetenti jiddisponu minn qafas superviżorju aktar immirat biex jieħdu azzjonijiet, meta mqabbla mal-possibbiltà eżistenti li l-awtoritajiet kompetenti jimponu rekwiżiti ta' fondi proprji addizzjonali għal riskji li mhumiex koperti jew li mhumiex koperti b'mod adegwat mir-rekwiżiti kapitali eżistenti skont id-Direttiva 2013/36/UE ([64]).

It-tieni, l-awtoritajiet kompetenti, meta jindirizzaw ir-riskju ta' konċentrazzjoni tal-istituzzjonijiet, għandhom jiffokaw primarjament fuq is-sitwazzjoni individwali ta' kull istituzzjoni. F'dan ir-rigward, is-sikurezza u s-soliditá tal-istituzzjonijiet għandhom jibqgħu l-objettiv primarju tal-awtoritajiet kompetenti li jeżerċitaw superviżjoni prudenzjali skont id-Direttiva 2013/36/UE.

([62]) Ara l-Artikolu 1, punt (4), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 7a(4) ġdid fl-EMIR.
([63]) Ara l-Artikolu 81 tad-Direttiva 2013/36/KE.
([64]) Ara l-Artikolu 104 tad-Direttiva 2013/36/KE.

It-tielet, meta jitqies li l-emendi proposti għad-Direttiva 2013/36/UE huma marbuta mar-rekwiżit tal-kont attiv, l-awtoritajiet kompetenti ma għandhomx ikunu mistennija li jeżerċitaw is-setgħat proposti qabel ma l-ESMA, f'kooperazzjoni mal-EBA, l-EIOPA u l-BERS u wara konsultazzjoni mas-SEBĊ, tkun żviluppat abbozz ta' standards tekniċi regolatorji dwar il-kont attiv. Dan għaliex l-awtoritajiet kompetenti jeħtieġu kriterji ċari biex jiddeterminaw taħt liema ċirkostanzi l-iskopertura ta' membru tal-ikklerjar jew klijent taħt is-superviżjoni tiegħu tista' tqajjem tħassib. Barra minn hekk, il-monitoraġġ effettiv tar-rekwiżit tal-kont attiv jiddependi fuq rappurtar adegwat. Għalhekk, il-BĊE jipproponi li r-rapportar skont ir-regolament propost ([65]) għandu jiġi sottomess direttament kemm lill-awtorità kompetenti tas-CCP tal-UE kif ukoll lill-awtorità kompetenti tal-istituzzjoni soġġetta għar-rekwiżit ta' rapportar.

Ir-raba', kif imsemmi hawn fuq, il-JMM għandu l-kompitu li jimmonitorja r-rekwiżit tal-kont attiv, kif ukoll il-monitoraġġ usa' ta' kwalunkwe riskju potenzjali, inklużi riskji ta' konċentrazzjoni, li jirriżultaw mill-interkonnettività tal-atturi finanzjarji. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jqisu l-eżitu ta' tali monitoraġġ fil-valutazzjoni tagħhom tar-riskju ta' konċentrazzjoni li jirriżulta minn istituzzjonijiet taħt l-iskoperturi tas-superviżjoni tagħhom lejn is-CCPs ([66]).

Barra minn hekk, id-direttiva proposta tirrikjedi li l-EBA, f'koordinazzjoni mal-ESMA, tiżviluppa linji gwida li jiżguraw metodoloġija konsistenti għall-integrazzjoni tar-riskju ta' konċentrazzjoni li jirriżulta minn skoperturi lejn CCPs tal-UE fl-ittestjar superviżorju tal-istress ([67]). Id-Direttiva 2013/36/UE ([68]) għandha l-għan li tiżgura li l-awtoritajiet kompetenti jwettqu testijiet superviżorji tal-istress fuq istituzzjonijiet taħt superviżjoni, bl-użu ta' metodoloġiji komuni definiti mil-linji gwida tal-EBA. Barra minn hekk, peress li l-Linji Gwida tal-EBA mhumiex speċifiċi għar-riskju, linji gwida indipendenti addizzjonali biex ikopru riskju partikolari jew elementi ta' riskju m'għandhomx ikunu meħtieġa. Kwalunkwe riskju partikolari jista' jiġi integrat sistematikament fil-linji gwida eżistenti.

4.2. *Informazzjoni dwar is-servizzi tal-ikklerjar*

Ir-regolament propost jirrikjedi li l-membri tal-ikklirjar u l-klijenti li jipprovdu servizzi tal-ikklerjar kemm fis-CCPs awtorizzati tal-UE kif ukoll f'dawk rikonoxxuti ta' pajjiżi terzi jinfurmaw lill-klijenti tagħhom dwar il-possibbiltà li jikklerjaw kuntratt tad-derivattivi f'CCP tal-UE ([69]). Il-BĊE jappoġġa dan ir-rekwiżit, li għandu jikkontribwixxi biex jintlaħqu l-għanijiet ta' politika tal-Unjoni rilevanti b'żewġ modi. L-ewwel nett, il-BĊE jifhem li l-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-rekwiżit huwa usa' mill-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiżit ta' kont attiv, peress li jinkludi wkoll tranżazzjonijiet li mhumiex soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar u jirrikjedi li l-membri tal-ikklerjar u l-klijenti rilevanti jipproponu b'mod sistematiku alternattivi tal-ikklerjar tal-Unjoni anki għal servizzi li mhumiex identifikati bħala ta' importanza sistemika sostanzjali mill-ESMA. It-tieni, dan ir-rekwiżit għandu jipprovdi inċentiv lill-klijenti aħħarin biex jikklerjaw fis-CCPs awtorizzati fl-Unjoni.

Barra minn hekk, ir-regolament propost jintroduċi rekwiżit għall-membri tal-ikklerjar u l-klijenti rilevanti biex jirrapportaw l-ambitu tal-attivitajiet tal-ikklerjar tagħhom f'CCPs rikonoxxuti ta' pajjiżi terzi ([70]). Il-BĊE jilqa' dan ir-rekwiżit, li jiżgura li l-awtoritajiet kompetenti kif ukoll il-JMM ikollhom aċċess għall-informazzjoni meħtieġa biex jimmonitorjaw l-attivitajiet tal-ikklerjar f'CCPs rikonoxxuti ta' pajjiżi terzi. Barra minn hekk, il-BĊE jappoġġja bil-qawwa li l-ESMA, li ngħatat il-mandat li tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kontenut ta' dan ir-rapportar, għandha tqis l-informazzjoni diġà disponibbli taħt il-qafas ta' rapportar eżistenti. Is-sensji fir-rappurtar joħolqu pożijiet żejda għall-istituzzjonijiet. Dawn il-kwistjonijiet jistgħu jaffettwaw mhux biss l-ispejjeż tar-rappurtar tal-istituzzjonijiet, iżda wkoll il-kwalità u l-integrità tad-*data* pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti.

Il-BĊE għandu diversi kummenti fir-rigward ta' tali rapportar dwar attivitajiet ta' kklerjar.

([65]) Ara l-Artikolu 1, punt (4), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 7a(4) ġdid fl-EMIR.
([66]) Ara Artikolu 2, il-punt (3), tad-direttiva proposta li jemenda l-Artikolu 81 ta' Direttiva 2013/36/UE.
([67]) Ara l-Artikolu 2, il-punt (4) tad-direttiva proposta.
([68]) Ara l-Artikolu 100 tad-Direttiva 2013/36/UE.
([69]) Ara l-Artikolu 1, punt (4), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 7b(1) ġdid fl-EMIR.
([70]) Ara l-Artikolu 1, punt (4), tar-regolament propost, li jdaħħal Artikolu 7b(2) ġdid fl-EMIR.

L-ewwel nett, biex tissaħħaħ il-kapaċità tal-awtoritajiet kompetenti u tal-JMM biex jkollhom ħarsa ġenerali komprensiva tal-iżviluppi tas-suq rilevanti għall-ikklerjar fl-Unjoni, għandhom jirċievu l-informazzjoni meħtieġa li tkopri kemm is-CCPs awtorizzati tal-UE kif ukoll dawk rikonoxxuti ta' pajjiżi terzi. Għalhekk, il-BĊE jipproponi li jżid il-kamp ta' applikazzjoni tar-rekwiżit ta' rapportar biex ikopri l-iskoperturi għal CCPs awtorizzati tal-UE. Tali estensjoni tal-kamp ta' applikazzjoni se jkollha wkoll tiġi riflessa b'mod proporzjonat fil-mandat tal-ESMA biex tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji u ta' implimentazzjoni li jispeċifikaw il-kontenut u l-format ta' tali rapportar.

It-tieni, ir-regolament propost jiċċara li r-rappurtar mill-membri tal-ikklerjar u l-klijenti dwar l-attivitajiet tal-ikklerjar għandu jiġi ppreżentat lill-awtoritajiet kompetenti fuq bażi annwali. Il-frekwenza ta' tali rapportar jista' jkollha konsegwenzi diretti fuq il-monitoraġġ effettiv ta' dawk l-attivitajiet tal-ikklerjar, b'mod partikolari fil-kuntest tar-rekwiżit tal-kont attiv u l-monitoraġġ tar-riskju tal-konċentrazzjoni lejn is-CCPs. Għalhekk, il-BĊE jipproponi li jżid il-frekwenza ta' dan ir-rapportar għal bażi trimestrali, f'konformità mal-frekwenza ta' rapportar superviżorju regolari.

It-tielet, ir-regolament propost jiċċara li r-rapportar irid jiġi ppreżentat mill-membri tal-ikklerjar u mill-klijenti lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom. F'konformità mal-EMIR ([71]), id-Direttiva 2013/36/UE ([72]), u r-Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013 ([73]), tali awtoritajiet kompetenti jistgħu jvarjaw għall-membri tal-ikklerjar u l-klijenti. Għalhekk, fl-interess taċ-ċarezza, għandha tiżdied emenda mar-regolament propost biex jiġi rifless dan il-punt u jiġi żgurat li l-awtoritajiet kompetenti jirċievu tali rapportar f'konformità mal-mandati superviżorji tagħhom skont il-qafas applikabbli bħalissa.

Fejn il-BĊE jirrakkomanda li r-regolament propost u d-direttiva proposta jiġu emendati, qegħdin jiġu stipulati proposti speċifiċi tal-abbozzar f'dokument ta' ħidma tekniku separat flimkien ma' test spjegattiv għal dan il-għan. Id-dokument ta' ħidma tekniku huwa disponibbli bl-Ingliż fuq EUR-Lex.

Magħmul fi Frankfurt am Main, is-26 ta' April 2023.

Il-President tal-BĊE
Christine LAGARDE

([71]) Ara l-Artikolu 2, il-punt (13), tal-EMIR.
([72]) Ara l-Artikolu 4 tad-Direttiva 2013/36/UE.
([73]) Ara l-Artikolu 6 tar-Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013 tal-15 ta' Ottubru 2013 li jikkonferixxi kompiti speċifiċi lill-Bank Ċentrali Ewropew fir-rigward ta' politiki relatati mas-superviżjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu (ĠU L 287, 29.10.2013, p.63).