

### Opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew dwar

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

[COM(2017) 208 final — 2017/090 (COD)]

u dwar

Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 li jstabilixxi 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-rikonossiment ta' CCPs ta' pajjiżi terzi

[COM(2017) 331 final — 2017/0136 (COD)]

(2017/C 434/10)

Relatur: **Petru Sorin DANDEA**

Konsultazzjoni	Parlament Ewropew, COM(2017) 208 final – 31.5.2017; COM(2017) 331 final – 11.9.2017  Kunsill tal-Unjoni Ewropea, COM(2017) 208 final – 6.6.2017; COM(2017) 331 final – 22.8.2017
Bazi legali	L-Artikoli 114 u 304 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea
Sezzjoni kompetenti	Sezzjoni Speċjalizzata għall-Unjoni Ekonomika u Monetarja u l-Koeżjoni Ekonomika u Soċjali
Adottata fis-sezzjoni	7.9.2017
Adottata fil-plenarja	20.9.2017
Sessjoni plenarja Nru	528
Riżultat tal-votazzjoni (favur/kontra/astensjonijiet)	145/0/2

#### 1. Konkluzjonijiet u rakkomandazzjonijiet

1.1 Il-KESE jilqa' b'sodisfazzjon din l-inizjattiva, li tinkludi żewġ proposti għal regolamenti, u jhegġeg lill-Kummissjoni biex thaffef ir-ritmu fl-implimentazzjoni shiha tar-Regolament dwar l-Infrastruttura tas-Suq Ewropew (EMIR).

1.2 Il-KESE jilqa' b'mod pożittiv hafna l-fatt li l-proposta attwali tal-Kummissjoni timplimenta l-proposti fil-programm REFIT u giet ipprezentata wara konsultazzjoni pubblika wiesgħa. Dan żgura li l-partijiet interessati kollha ġew ikkonsultati u irriżulta fi proposta għal semplifikazzjoni u titjib tar-regoli u tnaqqis fl-ispejjeż tal-konformità, filwaqt li fl-istess hin ma holoqx riskju għall-istabbiltà finanzjarja.

1.3 Il-KESE jqis li huwa importanti li l-miżuri mressqin mill-Kummissjoni jkunu konsistenti mal-pjan ta' azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali u, b'mod partikolari, mad-dispożizzjonijiet tiegħu dwar it-titolizzazzjoni.

1.4 Il-KESE jhoss li l-inizjattiva tal-Kummissjoni hija ġustifikata u jilqa' bi pjaċir il-fatt li r-Regolament EMIR iżomm l-ghan oriġinali tiegħu, peress li l-valur nozzjonali globali tad-derivattivi OTC huwa ta' iktar minn EUR 544 triljun.

1.5 Il-KESE jirrakkomanda l-istandardizzazzjoni tat-tipi ta' tranżazzjonijiet u strumenti derivattivi, peress li dan jista' jgħin b'mod sinifikanti biex tittejjeb il-kwalità tad-data.

1.6 Il-KESE jaqbel mal-proposta tal-Kummissjoni li tintroduci livell limitu tal-ikklerjar għal kontropartijiet żgħar, peress li dawn isibu diffikultajiet biex ikollhom access għall-ikklerjar.

1.7 Il-KESE jappoġġja l-proposta tal-Kummissjoni biex testendi l-perjodu li fih il-fondi ta' pensjoni jkunu eżentati mill-obbligu tal-ikklerjar ċentrali, peress li sal-lum għadha ma nstabet l-ebda soluzzjoni li tippermettilhom l-likwidità neċessarja, minghajr ma jintlaqu l-interessi tal-membri tal-fond.

1.8 Il-KESE jilqa' b'sodisfazzjon il-proposta tal-Kummissjoni dwar l-istabbiliment ta' mekkaniżmu superviżorju ġdid fi hdan l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA). Il-KESE jirrakkomanda li l-Kummissjoni talloka r-riżorsi finanzjarji meħtieġa għat-tahriġ tal-persunal li se jkun jahdem fid-dipartiment ġdid tal-ESMA, fid-dawl tal-kumplessità tal-attività superviżorja li ser ikollha titwettagħ.

## 2. Il-Proposta tal-Kummissjoni Ewropea

2.1 F'Mejju u Ġunju, il-Kummissjoni ppreżentat żewġ proposti għal Regolamenti<sup>(1)</sup> li jemendaw ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-rekwiżiti tar-rapportar, ir-rekwiżiti tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-registrazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranżazzjonijiet u r-rekwiżiti għar-repożitorju tat-tranżazzjonijiet

2.2 Iż-żewġ proposti kienu akkumpanjati minn dokumenti ta' hidma tal-persunal tal-Kummissjoni u valutazzjonijiet tal-impatt.

2.3 Fl-ewwel proposta għal Regolament, il-Kummissjoni tipproponi regoli ehfef u aktar effettivi għad-derivattivi. Il-Kummissjoni tixtieq tindirizza sfidi konsiderevoli u emergenti fir-rigward ta' kkerjar tad-derivattivi OTC. Il-proposta tindirizza erba' elementi: rekwiżiti ta' rapportar, kontropartijiet mhux finanzjarji, kontropartijiet finanzjarji u fondi ta' pensjoni.

2.4 Fit-tieni proposta għal Regolament, il-Kummissjoni tipproponi superviżjoni aktar robusta tal-kontropartijiet ċentrali fir-rigward tas-suq tad-derivattivi. Din il-proposta għandha l-għan li tkompli ttejjeb l-istabbiltà finanzjarja tal-UE billi tistabbilixxi mekkaniżmu ġdid fi hdan l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq għas-sorveljanza tas-suq tad-derivattivi.

## 3. Kummenti ġenerali u speċifiċi

3.1 L-emenda tar-Regolament EMIR hija parti mill-isforzi tal-Kummissjoni biex tiżgura regolazzjoni aħjar tad-derivattivi. F'dawn l-aħhar snin, ġew implimentati għadd ta' dispożizzjonijiet tar-Regolament permezz ta' atti delegati, direttivi u regolamenti. Il-KESE jilqa' b'sodisfazzjon din l-inizjattiva u jhegġeġ lill-Kummissjoni biex thaffef ir-ritmu fl-implimentazzjoni shiha tar-Regolament EMIR.

3.2 Il-KESE jilqa' b'mod pożittiv hafna l-fatt li l-proposta attwali tal-Kummissjoni timplimenta l-proposti fil-programm REFIT u giet ipprezentata wara konsultazzjoni pubblika wiesgħa. Dan żgura li l-partijiet interessati kollha ġew ikkonsultati u irriżulta fi proposta għal semplifikazzjoni u titjib tar-regoli u tnaqqis fl-ispejjeż tal-konformità, filwaqt li fl-istess hin ma holoqx riskju għall-istabbiltà finanzjarja.

3.3 Il-KESE jqis li huwa importanti li l-miżuri mressqin mill-Kummissjoni jkunu konsistenti mal-pjan ta' azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali u, b'mod partikolari, mad-dispożizzjonijiet tiegħu dwar it-titolizzazzjoni.

<sup>(1)</sup> COM(2017) 208 final – Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-rekwiżiti tar-rapportar, ir-rekwiżiti tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-registrazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranżazzjonijiet u r-rekwiżiti għar-repożitorju tat-tranżazzjonijiet; u COM(2017) 331 final – 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.

3.4 L-inizjattiva tal-Kummissjoni ma tipperikolax l-għan primarju tar-Regolament EMIR: is-supervizjoni u l-monitoraġġ tad-derivattivi OTC sabiex jiġi mmitigat ir-riskju sistemiku, u anke biex jitnaqqas il-volum ta' dan it-tip ta' strument, partikolarment dawk ta' natura spekulattiva. Il-KESE jhoss li l-inizjattiva tal-Kummissjoni hija ġustifikata, minhabba li l-valur nozzjonali globali tad-derivattivi OTC huwa ta' iktar minn EUR 544 triljun.

3.5 Il-bidliet għar-reqwiziti ta' rapportar proposti mill-Kummissjoni se jnaqqsu l-piż amministrattiv u jsempifikaw il-proċedura ta' rapportar għal hafna kontropartijiet. Il-Kummissjoni tistma li l-kwalità tad-data rrapportata se tittejjeb ukoll. Il-KESE jemmen li l-istandardizzazzjoni tat-tipi ta' tranżazzjonijiet u strumenti tista' ttejjeb b'mod sinifikanti l-kwalità tad-data.

3.6 Il-Kummissjoni tipproponi li tintroduci livell limitu tal-ikklerjar għal kontropartijiet żgħar. Peress li dawn isibu diffikultajiet fir-rigward tal-aċċess għall-ikklerjar, il-proposta tal-Kummissjoni tappoġġja dawn l-entitajiet żgħar, li jistgħu jkunu banek jew fondi ta' investiment żgħar. Il-KESE jaqbel mal-proposta tal-Kummissjoni.

3.7 Fil-proposta għal regolament, il-Kummissjoni tixtieq li testendi l-perjodu li fih il-fondi ta' pensjoni jkunu eżentati mill-obbligu ta' ikklerjar ċentrali għal portafolli tad-derivati OTC miżmuma. Peress li l-fondi ta' pensjoni ma għandhomx il-likwidità biex tippermettilhom ikklerjar ċentrali u għandhom rwol ċentrali biex jiżguraw dhul għall-persuni anzjani, il-KESE jaqbel mal-proposta tal-Kummissjoni.

3.8 It-tieni proposta għal Regolament tintroduci regoli u responsabbiltajiet ġodda fir-rigward tas-supervizjoni ta' kontropartijiet ċentrali kemm ġewwa kif ukoll barra l-UE. Il-proposta tistabbilixxi qafas imsaħħah għall-kooperazzjoni bejn il-banek ċentrali u l-awtoritajiet superviżorji. Il-KESE jilqa' bi pjaċir il-proposta tal-Kummissjoni.

3.9 Ir-Regolament propost jipprevedi l-istabbiliment ta' mekkaniżmu superviżorju ġdid fi hdan l-ESMA, u li jkollu s-setgħat superviżorji fir-rigward ta' kontropartijiet ċentrali tal-UE kif ukoll ta' pajjiżi terzi. Il-Kummissjoni qed tfittex li ttejjeb is-supervizjoni ta' kontropartijiet ċentrali ta' pajjiżi terzi, b'mod partikolari dawk li jista' jkollhom rwol importanti f'operazzjonijiet ta' ikklerjar fi hdan l-UE. Il-KESE jirrakkomanda li l-Kummissjoni talloka r-riżorsi finanzjarji meħtieġa għat-taħriġ tal-persunal li se jkun jaħdem fid-dipartiment ġdid tal-ESMA, fid-dawl tal-kumplessità tal-attività superviżorja li ser ikollha titwettaq.

3.10 Minhabba l-isfidi li jirriżultaw mid-derivati OTC b'rabta mat-tfaddil taċ-ċittadini, kif ukoll ir-riskju sistemiku, il-KESE jtenni l-proposta tiegħu <sup>(2)</sup> għal programmi tal-edukazzjoni finanzjarja. Il-Kummissjoni tista' tiffinanzja programmi bħal dawn għall-investituri fil-livell tal-konsumatur.

Brussell, l-20 ta' Settembru 2017

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

---

<sup>(2)</sup> Ara l-punt 4.7 tal-Opinjoni tal-KESE dwar *Is-swieg tal-istrumenti finanzjarji* (ĠU C 143, 22.5.2012, p. 74).