



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 11 ta' Frar 2016
(OR. en)

15112/1/15
REV 1

LIMITE

PV/CONS 72
ECOFIN 961

ABBOZZ TA' MINUTI¹

Suġġett: It-**3435** laqgħa tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea (**AFFARIJET EKONOMIĊI U FINANZJARJI**) li saret fi Brussell fit-8 ta' Diċembru 2015

¹ L-informazzjoni dwar deliberazzjonijiet legiſlattivi tal-Kunsill, dwar deliberazzjonijiet oħrajn tal-Kunsill miftuħin għall-pubbliku u dwar dibattiti pubbliċi tinstab fl-Addendum 1 għal dawn il-minuti.

KONTENUT

Pàġna

1. Adozzjoni tal-aġenda proviżorja	3
--	---

DELIBERAZZJONIJIET LEĠISLATTIVI

2. Approvazzjoni tal-lista ta' punti "A"	3
3. Kooperazzjoni msahha fil-qasam tat-taxxa fuq it-transazzjonijiet finanzjarji.....	3
4. Bażi Komuni Konsolidata tat-Taxxa Korporattiva (BKGTK)	3
5. It-tlestija tal-Unjoni bankarja	4
6. Affarijiet oħra	4

ATTIVITAJIET MHUX LEĠISLATTIVI

7. Approvazzjoni tal-lista ta' punti "A"	4
8. Implimentazzjoni tal-Unjoni bankarja.....	5
9. Il-ġlieda kontra l-finanzjament tat-terroriżmu	5
10. Futur tal-Kodiċi tal-Kondotta (Tassazzjoni tal-Intrapriżi)	5
11. Erożjoni tal-bażi u trasferiment tal-profitt (BEPS).....	5
12. Semestru Ewropew	6
13. Pożizzjoni komuni dwar il-flessibbiltà fil-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir	6
14. Statistika	6
15. Rapport annwali tal-Qorti Ewropea tal-Awdituri dwar l-implimentazzjoni tal-baġit tal-Unjoni Ewropea għas-sena finanzjarja 2014	7
16. Affarijiet oħra	7
ANNEX - Dikjarazzjonijiet għall-minuti tal-Kunsill	8

*

* *

1. **Adozzjoni tal-aġenda provizorja**
14921/15 OJ CONS 72 ECOFIN 946

Il-Kunsill adotta l-aġenda msemmija hawn fuq.

DELIBERAZZJONIJIET LEĠISLATTIVI

(Deliberazzjoni pubblika f'konformità mal-Artikolu 16(8) tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea)

2. **Approvazzjoni tal-lista ta' punti 'A'**
14922/15 PTS A 97

Il-Kunsill adotta l-punti "A" kif elenkati fid-dok. 14922/15.

Id-dettalji dwar l-adozzjoni ta' dawn il-punti jinsabu fl-Addendum.

3. **Kooperazzjoni msahha fil-qasam tat-taxxa fuq it-transazzjonijiet finanzjarji**
– **Proposta ghal Direttiva tal-Kunsill li timplimenta kooperazzjoni msahha fil-qasam tat-taxxa fuq it-transazzjonijiet finanzjarji**
= Sitwazzjoni attwali
14942/15 FISC 181 ECOFIN 947

Il-Kunsill kellu diskussjoni dwar is-sitwazzjoni attwali ta' dan il-fajl, kif tinsab fin-nota tal-Presidenza li tinsab fid-dok. 14942/15.

Fuq il-bażi ta' preżentazzjoni mill-Awstrija, 10 Stati Membri, li jipparteċipaw fil-kooperazzjoni msahha, qablu dwar id-dikjarazzjoni li ġejja li trid tiddaħhal fil-minuti ta' din il-laqgħa tal-Kunsill (kif tinsab fl-Addendum għal dawn il-minuti, paġni 4/5).

4. **Bażi Komuni Konsolidata tat-Taxxa Korporattiva (BKKTK)**
– Proposta ghal Direttiva tal-Kunsill dwar Bażi Komuni Konsolidata tat-Taxxa Korporattiva (BKKTK)
= Sitwazzjoni attwali
14509/15 FISC 169 ECOFIN 916

Il-Kunsill ha nota tal-progress miksub s'issa fil-livell tekniku fir-rigward ta' qasma possibbli mill-proposta pendenti tal-BKKTK li tiffoka fuq l-aspetti internazzjonali tagħha għal kontra l-BEPS (erożjoni tal-bażi u trasferiment tal-profit) u kellu skambju ta' fehmiet dwar kif jiġu implimentati l-aħjar ir-rakkomandazzjonijiet tal-OECD dwar il-BEPS fl-UE. Il-Kummissjoni habbret l-intenzjoni tagħha li tressaq pakkett ta' proposti leġislattivi u mhux leġislattivi għal kontra l-BEPS f'Jannar 2016, li jibni fuq il-hidma tal-Kunsill, u l-Presidenza kkonkludiet li l-Kunsill jistenna b'interess dawn il-proposti.

5. It-tlestija tal-Unjoni bankarja

- **Proposta ghal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 806/2014 u d-Direttiva 2014/49/UE sabiex tiġi stabbilita Skema Ewropea ta' Assigurazzjoni tad-Depożiti (EDIS)**
- **Komunikazzjoni tal-Kummissjoni 'Lejn it-tlestija tal-Unjoni Bankarja'**
 - = Preżentazzjoni mill-Kummissjoni u skambju ta' fehmiet
14649/15 EF 213 ECOFIN 928 CODEC 1604
14650/15 EF 214 ECOFIN 929

Il-Kunsill kellu l-ewwel skambju ta' fehmiet dwar il-pakkett. Il-Presidenza kkonkludiet li għandu jitwaqqaf grupp ta' hidma *ad hoc* dwar it-tlestija tal-Unjoni Bankarja, li jikkunsidra fl-istess hin il-proposta tal-EDIS u l-miżuri stipulati fil-komunikazzjoni. Il-Kunsill ser jerga' jgħaddi għal din il-kwistjoni f'Marzu.

6. Affarijiet ohra

- **Proposti leġislattivi attwali**
 - = Informazzjoni mill-Presidenza

Il-Kunsill ha nota tas-sitwazzjoni attwali b'rabta mal-fajls leġislattivi tas-servizzi finanzjarji.

ATTIVITAJIET MHUX LEĠISLATTIVI

7. Approvazzjoni tal-lista ta' punti "A"
14923/15 PTS A 98

Il-Kunsill adotta l-punti "A" kif elenkati fid-dok. 14923/15.

Id-dokumenti fil-punt 17 għandhom jaqraw kif ġej:

Punt 17: 14656/15 AVIATION 143
14656/15 AVIATION 143
+ 1 REV 1 (en)

Id-dikjarazzjonijiet għal dawn il-punti jinsabu fl-Anness.

8. Implimentazzjoni tal-Unjoni bankarja

= Informazzjoni dwar is-sitwazzjoni tal-fajls ikkonċernati

Il-Kunsill gie infurmat dwar is-sitwazzjoni attwali dwar l-implimentazzjoni tal-Unjoni Bankarja u ha nota tal-urgenza li jiġu aċċellerati l-miżuri mehtieġa fil-livell nazzjonali.

9. Il-ġlieda kontra l-finanzjament tat-terroriżmu

= Preżentazzjoni mill-Kummissjoni tal-passi li jmiss għat-tishih tal-qafas Ewropew fil-qasam tal-ġlieda kontra l-finanzjament tat-terroriżmu u skambju ta' fehmiet

Il-Kunsill irċieva preżentazzjoni mill-Kummissjoni dwar il-passi possibbli li jmiss fil-hidma dwar miżuri msahha għall-prevenzjoni tal-finanzjament tat-terroriżmu, segwita minn skambju ta' fehmiet.

10. Futur tal-Kodiċi tal-Kondotta (Tassazzjoni tal-Intrapriżi)

– Abbozz ta' konklużjonijiet tal-Kunsill
= Adozzjoni
14945/15 FISC 182 ECOFIN 949

Il-Kunsill adotta konklużjonijiet dwar il-Futur tal-Kodiċi ta' Kondotta (Tassazzjoni tal-Intrapriżi) kif imnizzel fid-dok. 14945/15 b'emenda waħda fil-paragrafu 9. L-eżitu tal-proċedimenti huwa ppubblikat fid-dok. 15148/15.

11. Erożjoni tal-bażi u trasferiment tal-profitt (BEPS)

– Abbozz ta' konklużjonijiet tal-Kunsill
= Adozzjoni
14947/15 FISC 183 ECOFIN 950

Il-Kunsill adotta l-konklużjonijiet tal-Kunsill kif jinsabu fid-dokument 14947/15 b'emenda waħda fil-paragrafu 10. L-eżitu tal-proċedimenti huwa ppubblikat fid-dok. 15150/15.

12. Semestru Ewropew

- **Stharriġ Annwali dwar it-Tkabbir 2016**
- **Proċedura ta' Żbilanċ Makroekonomiku - Rapport 2016 tal-Kummissjoni dwar il-Mekkaniżmu ta' Twissija**
- **Abbozz ta' Rakkomandazzjoni tal-Kunsill dwar l-implimentazzjoni ta' linji gwida wesghin għall-politiki ekonomiċi tal-Istati Membri li għandhom l-euro bħala l-munita tagħhom**
 - = Preżentazzjoni mill-Kummissjoni u skambju ta' fehmiet
14270/15 ECOFIN 875 UEM 415 SOC 676 EMPL 441 COMPET 519 ENV 705
EDUC 300 RECH 279 ENER 391 JAI 873
14272/15 ECOFIN 877 UEM 416 SOC 677 EMPL 442
14291/15 ECOFIN 882 UEM 421 SOC 678 EMPL 443 COMPET 520 ENV 709
EDUC 301 RECH 280 ENER 394 JAI 883

Il-Kunsill ha nota tad-dokumenti ppreżentati mill-Kummissjoni u ser jerġa' jikkuntattja f'Jannar.

13. Pożizzjoni komuni dwar il-flessibbiltà fil-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir

- = Informazzjoni mill-Presidenza
14345/15 ECOFIN 888 UEM 422

Il-Kunsill ha nota tal-ftehim li ntlahaq mill-Kumitat Ekonomiku u Finanzjarju (KEF) dwar pożizzjoni komuni dwar il-flessibbiltà fil-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir.

14. Statistika

- **Statistika tal-UE**
- **Implimentazzjoni tal-Kodiċi ta' Prattika tal-Istatistika Ewropea**
 - = Abbozz ta' konklużjonijiet tal-Kunsill
14597/15 ECOFIN 921 STATIS 87 UEM 426

Il-Kunsill

- ha nota tal-informazzjoni dwar l-istatistika tal-UE pprovduta mill-Kummissarju THYSEN, u
- adotta l-konklużjonijiet kif jinsabu fid-dok. 15003/15.

15. Rapport annwali tal-Qorti Ewropea tal-Awdituri dwar l-implimentazzjoni tal-baġit tal-Unjoni Ewropea għas-sena finanzjarja 2014

= Preżentazzjoni u skambju ta' fehmiet

Wara l-preżentazzjoni mill-President tal-Qorti Ewropea tal-Awdituri, is-Sur Vítor Caldeira, tar-Rapport Annwali tal-Qorti tal-Awdituri dwar l-implimentazzjoni tal-baġit għas-sena finanzjarja 2014, il-Kunsill laqa' r-rapport u l-konkluzjonijiet miġbura fih, li jista' jittiehed inkunsiderazzjoni fil-kuntest tal-eżerċizzju ta' rieżami ta' nofs it-terminu tal-Qafas Finanzjarju Pluriennali. Barra minn hekk, il-Kunsill stieden lill-Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti biex jeżamina r-rapport, bil-ħsieb li titfassal rakkomandazzjoni tal-Kunsill lill-Parlament Ewropew dwar il-kwittanza li għandha tingħata lill-Kummissjoni għall-implimentazzjoni tal-baġit għall-2014. Il-Kunsill mistenni jadotta dik ir-rakkomandazzjoni fil-laqgħa tiegħu tat-12 ta' Frar 2016.

16. Affarijiet ohra

Ma tqajmet l-ebda kwistjoni taht dan il-punt.

DIKJARAZZJONIJIET GHALL-MINUTI TAL-KUNSILL

**Rigward il-punt
"A" Nru 7:**

Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) .../... tat-30.9.2015 li jemenda r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 2015/35 dwar il-kalkolu ta' rekwiżiti kapitali regolatorji ghal diversi kategoriji ta' assi miżmuma mill-impriži tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni
= **Intenzjoni li ma jitqajmux oġġezzjonijiet ghal att delegat.**

DIKJARAZZJONI MIR-REPUBBLIKA ĊEKA

"Ir-Repubblika Ċeka tixtieq tiringrazzja lill-Kunsill għall-opportunità li jitqajmu oġġezzjonijiet dwar ir-Regolament Delegat li jemenda r-Regolament Delegat (UE) 2015/35 adottat mill-Kummissjoni fit-30 ta' Settembru 2015.

Għalkemm ir-Repubblika Ċeka hija konxja tal-proġett tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali u tal-isforzi tal-Kummissjoni biex tinghata spinta lit-tkabbir tal-ekonomija tal-UE, wiehed xorta jrid iżomm f'mohhu li r-rwol primarju tal-assiguraturi huwa li jilhqu l-obbligazzjonijiet tagħhom lejn id-detenturi ta' polza u b'hekk jipproteġu l-interessi tagħhom. L-investimenti tal-kumpanniji tal-assigurazzjoni għandhom għalhekk jiġu kkunsidrati bħala attività sekondarja.

B'mod ġenerali, ahna ma naqblux mal-pożizzjoni tal-Kummissjoni li r-regolament delegat għandu l-għan li jneħhi l-ostakoli għall-investimenti fuq terminu twil. Ir-rekwiżiti tas-Solvibbiltà II (eż. kalibrazzjoni oghla għal dan it-tip ta' investimenti) ma jikkostitwixxux ostakolu għall-investment f'sitwazzjoni fejn dawn jirriflettu riskji marbuta ma' ċertu tip ta' investment. L-attitudni ta' prudenza f'dan il-każ hija motivata minn riskji marbuta ma' investimenti fuq terminu twil (likwidità baxxa, volatilità, nuqqas ta' data għall-kalibrazzjoni, eċċ.) u ma tistax tiġi awtomatikament interpretata bħala ostakolu għall-investimenti.

1. Klassi ta' assi ta' infrastruttura ġdida

Ir-Repubblika Ċeka ma tqisx ir-regolament delegat kunċettwali u f'konformità mal-prinċipji ewlenin li fuqhom huwa bbażat r-reġim ta' Solvibbiltà II. Id-Direttiva 2009/138/KE, fost oħrajn, tirregola l-ammont ta' kapital li l-kumpanniji tal-assigurazzjoni għandu jkollhom biex ikunu jistgħu jissodisfaw l-obbligazzjonijiet tagħhom.

Is-Solvibbiltà II tadotta approċċ ekonomiku bbażat fuq ir-riskju li jipprovdi inċentivi għall-imprizi tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni biex ir-riskji tagħhom ikunu jistgħu jitkejlu u jiġu amministrati tajjeb, li għandu mbagħad jiġi rifless fir-rekwiżit kapitali. Ir-regolament jistabbilixxi regoli speċifiċi għall-valutazzjoni tal-assi u l-obbligazzjonijiet, inklużi d-dispożizzjonijiet tekniċi, sabiex jiġi vvalutat b'mod effiċjenti l-esponiment għar-riskju. F'dan ir-rigward, il-kumpanniji tal-assigurazzjoni għandhom jithallem jinvestu biss f'dawk it-titoli, il-proġetti u l-istrumenti, fejn ir-riskji assoċjati jistgħu jiġu identifikati, amministrati u mmonitorjati, u għandu jkollhom kapital adegwat li jikkorrispondi għar-riskji meħudin.

Ir-regolament delegat propost tal-Kummissjoni issa qed jipprova jimmotiva l-intrapriżi ta' assicurazzjoni biex jinvestu f'assi b'esponimenti għar-riskju oġġla (m'aħniex konvinti li l-proġett ta' infrastruttura għandu profil b'riskju iktar baxx) minflok għajna kapitali. Għal din ir-raġuni, aħna nemmnu li dan il-kunċett jikkontradixxi kompletament il-prinċipji ewlenin tad-direttiva Solvibbiltà II. Tali miżuri jistgħu jfikklu l-aġir ta' investiment tal-kumpanniji tal-assigurazzjoni u b'hekk jistgħu jheddu l-istabbiltà finanzjarja tagħhom.

Ninsabu mħassba wkoll dwar il-fatt li r-regolament delegat dwar l-investimenti fl-infrastruttura huwa l-aktar ibbażat fuq opinjonijiet tal-esperti u nieqes minn evidenza empirika u analiżi tad-data soda fil-valutazzjoni tal-impatt.

Għalkemm nifhem li n-nuqqas ta' evidenza empirika jista' jagħmilha diffiċli hafna biex jiġu żviluppati metodi ġodda u jittiehdu konkluzjonijiet affidabbli, aħna ma naqblu xejn mas-suppożizzjonijiet magħmula biss permezz ta' paragun mal-portafoll ta' bonds mahruġa minn kumpannija.

Barra minn hekk, nixtiequ nindikaw in-nuqqasijiet tas-sett tad-data użat biex jiġu kkalibrati l-parametri tal-formula standard għal ekwità tal-infrastrutturi. B'mod aktar konkret, il-kalibrazzjoni hija bbażata fuq is-sett tad-data li jkun fih biss għadd limitat hafna ta' kumpanniji tar-Renju Unit. Barra minn hekk, huwa ppjanat li jiġu applikati r-riżultati ta' dan il-kampjun insuffiċjenti għall-kumpaniji kollha tal-UE. Ninsabu fiduċjużi li ser ikun hemm bżonn ta' kampjun ferm akbar.

Fir-rigward ta' investimenti fl-infrastruttura bbażati fuq id-dejn, ma hemm l-ebda raġuni ppreżentata li tindika li l-aħjar approċċ huwa li jingħaqdu l-parti tal-kreditu u l-parti tal-likwidità tal-firxa. Fl-istess hin, ma hemm l-ebda raġunament għall-użu ta' kalibrazzjoni aktar baxxa tal-firxa proposta 30-39% fir-rigward ta' investimenti fl-infrastruttura bbażati fuq l-ekwità. Il-firxa proposta għadha aktar baxxa mill-kalibrazzjoni għal ekwità tat-tip 1 skont il-formula standard għall-kalkolu tar-rekwiżit kapitali tas-solvenza (RKS).

Mingħajr analiżi xierqa, il-Kummissjoni ma għandhiex ikollha l-intenzjoni li tkabbar l-ambitu tal-investimenti fl-infrastruttura eliġibbli għall-għajna kapitali oġġla mill-proposta tal-EIOPA, li tistabbilixxi definizzjoni tal-investimenti fl-infrastruttura eliġibbli.

Għal dawn ir-raġunijiet kollha, ma nistgħux naqblu mal-introduzzjoni ta' għajna kapitali għal investimenti fl-infrastruttura ta' dejn u ekwitàjiet, peress li approċċ bħal dan ma jkunx prudenti biżżejjed u fl-aħħar mil-aħħar jista' jhedded l-istabbiltà u l-interessi tad-detenturi ta' polza tal-imprizi tal-assigurazzjoni.

2. It-trattament kapitali ta' Fondi Ewropej tal-Investment fuq terminu twil

Ma nqisux li hu prudenti li nipprovdu l-ghajnuna kapitali lill-imprizi tal-assigurazzjoni biex jinvestu f'fondi Ewropej tal-investment fuq terminu twil (ELTIFs). Il-kumpanniji tal-assigurazzjoni ma jistghux jevalwaw b'mod effiċjenti l-esponiment għar-riskju tal-proġetti ffinanzjati minhabba l-asimmetrija tal-informazzjoni ikkawżata minn divulgazzjoni insuffiċjenti. Ir-regolamentazzjoni ta' dawn il-fondi Ewropej ma tkoprix l-esponiment għar-riskju u r-rekwiżiti ta' trasparenza tal-proġetti li jinvesti fihom l-ELTIF (kif jagħmel pereżempju MiFID għall-MTFs u s-swieq regolati). Dan ikopri biss it-trasparenza tal-ELTIF innifsu li mhuwiex biżżejjed għall-kumpannija tal-assigurazzjoni sabiex tivvaluta r-riskju.

3. Facilitajiet multilaterali tan-negożjar

Il-facilitajiet multilaterali tan-negożjar għall-kuntrarju tas-swieq regolati lanqas ma jiżguraw trasparenza shiha peress li l-kummerċ tal-ekwitajiet jista' jsehh minghajr kunsens tal-emittent f'liema każ l-ebda divulgazzjoni jew prospett mhu meħtieġ.

F'każ ta' MTF huwa dubjuż jekk dawn l-istrumenti humiex ser jissodisfaw il-kondizzjonijiet ta' likwidità (eż. fir-Renju Unit is-swieq huma likwidi hafna, għall-kuntrarju tar-Repubblika Ċeka fejn l-ammont ta' tranżazzjonijiet huwa baxx hafna).

4. Il-kamp ta' applikazzjoni tal-miżura transizzjonali ta' ekwità

Ma naqblux mal-kamp ta' applikazzjoni emendat tal-miżura transizzjonali (l-Artikolu 308b(13) f'Omnibus II) li jippermetti l-użu tal-parametru ta' standard aktar baxx biex jiġi kkalkulat isubmodulu ta' riskju fuq l-ekwità għal investment ta' ekwità mixtri qabel l-1 ta' Jannar 2016.

Għalkemm nifhmu l-għan ipprezentat mill-Kummissjoni, inqisu li kamp ta' applikazzjoni estiż propost bħala bidla mhux xierqa peress li dan iwassal għal sottovalutazzjoni tar-riskji marbuta ma' ekwitajiet tat-tip 2 li huma kkunsidrati b'mod sinifikanti ta' kwalità aktar baxxa meta mqabbla mat-tip 1. Barra minn hekk, ninsabu fiduċjużi li tali estensjoni importanti tibdel b'mod sinifikanti l-importanza u l-impatt ta' miżura transizzjonali li giet ifformulata bħala parti mill-ftehim tal-Omnibus II u f'termini tal-kamp ta' applikazzjoni oriġinali riflessi fir-regolament delegat. Għalhekk nippreferu li jiġu rispettati l-kompromessi li ntlahqu u li ma jinbidilx il-kamp ta' applikazzjoni oriġinali ta' din il-miżura transizzjonali.

Fil-fehma tagħna, anki ekwitajiet miżmumin fi hdan l-intrapriża għal investment kollettiv jew investment bħala fondi jistgħu jkunu qegħdin jużaw parametru ta' standard inferjuri iżda biss taht il-kundizzjoni li dawn għandhom jissodisfaw l-istess rekwiżiti u jkunu ttrattati b'mod ugwali għal ekwitajiet miżmuma direttament. Inkella, jista' jitqies bħala trattament preferenzjali ta' wahda mill-partecipazzjonijiet fil-kapital.

Konsegwentement, jekk dawn ir-rekwiżiti tal-istandard tekniku ta' implimentazzjoni (ITS) ma jkunux sodisfatti, ma għandux jithalla jintuża il-parametru standard aktar baxx għall-kalkolu tar-rekwiżit kapitali."

DIKJARAZZJONI MIR-REPUBBLIKA ĊEKA U MILL-UNGERIJA

"Ir-Repubblika Ċeka u l-Ungerija jixtiequ jiġbdu l-attenzjoni għall-fatt li l-attitudni prudenzjali attwali ta' Solvibilità II f'każ ta' proġetti ta' infrastruttura hija adegwata u hija mmotivata minn riskji marbuta ma' investimenti fit-tul (likwidità baxxa, volatilità, nuqqas ta' data għall-kalibrazzjoni eċċ.). F'dan ir-rigward, il-kumpanniji tal-assigurazzjoni għandhom jithallew jinvestu biss f'dawk it-titoli, il-proġetti u l-istrumenti, fejn ir-riskji assoċjati jistgħu jiġu identifikati, amministrati u mmonitorjati, u għandu jkollhom kapital adegwat li jikkorrispondi għar-riskji meħudin. Ir-Regolament Delegat propost jimmotiva b'mod mhux xieraq lill-intrapriżi tal-assigurazzjoni biex jinvestu f'assi b'esponimenti għar-riskju oġġla minflok l-ghajnuna kapitali, li tikkontradixxi kompletament il-prinċipji ewlenin tad-Direttiva Solvibilità II.

Ninsabu mhassba wkoll dwar il-fatt li r-regolament delegat huwa fil-biċċa l-kbira bbażat fuq opinjonijiet tal-esperti u huwa nieqes minn evidenza empirika u analiżi tad-data soda fil-valutazzjoni tal-impatt. Ahna ma naqblu xejn mas-suppożizzjonijiet magħmula biss permezz ta' paragun mal-portafoll ta' bonds korporattivi. Barra minn hekk, nixtiequ nenfasizzaw il-kampjun insuffiċjenti ta' numru limitat ħafna ta' kumpanniji tar-Renju Unit użat biex jinholq sett tad-data għall-kalibrazzjoni ta' parametri tal-formula standard għal infrastrutturi ta' ekwità. Ninsabu fiduċjużi li ser ikun hemm bżonn ta' kampjun ferm akbar."