

Brussell, 21 ta' Diċembru 2017
(OR. en)

16017/17

**Fajl Interistituzzjonali:
2017/0359 (COD)**

**EF 356
ECOFIN 1151
CODEC 2146**

PROPOSTA

minn:	Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmat mis-Sur Jordi AYET PUIGARNAU, Direttur
data meta waslet:	21 ta' Diċembru 2017
lil:	Is-Sur Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	COM(2017) 790 final
Suġġett:	Proposta għal REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL dwar ir-rekwiżiti prudenzjali tad-ditti tal-investiment u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 575/2013 u (UE) Nru 600/2014 u (UE) Nru 1093/2010

Id-delegazzjonijiet għandhom isibu meħmuż id-dokument COM(2017) 790 final.

Mehmuż: COM(2017) 790 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 20.12.2017
COM(2017) 790 final

2017/0359 (COD)

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

**dwar ir-rekwiziti prudenzjali tad-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolamenti (UE)
Nru 575/2013 u (UE) Nru 600/2014 u (UE) Nru 1093/2010**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

{SWD(2017) 481 final}

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. IL-KUNTEST TAL-PROPOSTA

- **Ir-raġunijiet għall-proposta u l-oġġettivi tagħha**

L-UE għandha bżonn ta' swieq kapitali aktar b'saħħithom biex tippromwovi l-investment, tiftaħ il-bibien għal sorsi ġodda ta' finanzjament għall-kumpaniji, toffri lill-unitajiet domestiċi opportunitajiet aħjar u ssaħħaħ l-Unjoni Ekonomika u Monetarja. Il-Kummissjoni hadet impenn li ddaħħal fis-seħħ l-elementi kostitwenti kollha li fadal biex tlesti l-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) sal-2019¹.

Id-ditti tal-investment jipprovdu medda ta' servizzi li tagħti lill-investituri aċċess għal swieq tat-titoli u tad-derivattivi (pariri dwar investimenti, immanigġar ta' portafolli, senserija, eżekuzzjoni tal-ordnijiet, eċċ.). Id-ditti tal-investment u s-servizzi li jipprovdu jiffurmaw nisġa vitali f'CMU li taħdem kif suppost. Dawn jaqdu rwol importanti fl-iffaċilitar tal-flussi tal-kontijiet tat-tfaddil u tal-investimenti madwar l-UE, b'diversi servizzi użati biex jappoġġaw l-allokazzjoni tal-kapital u l-ġestjoni tar-riskju effettivi.

Hemm ditti tal-investment fl-Istati Membri kollha. Skont l-informazzjoni kkompilata mill-Awtorità Bankarja Ewropea (European Banking Authority, EBA), fi tmiem l-2015 kien hemm 6 051 ditta tal-investment fiż-Żona Ekonomika Ewropea (ŻEE)². Dawn jinkludu ditti li jipprovdu sett limitat ta' servizzi lil klijenti fil-livell ta' konsumatur primarjament, sa dawk li joffru numru ta' servizzi lil firxa wiesa' ta' klijenti fil-livell ta' konsumatur, klijenti professjonali u klijenti korporattivi.

Fuq il-bażi tal-informazzjoni mill-EBA, madwar 85 % tad-ditti tal-investment fiż-ŻEE jillimitaw l-attivitajiet tagħhom għal:

- li joffru ta' pariri dwar l-investimenti;
- li jirċievu u jittrażmettu ordnijiet;
- li jimmanigġaw portafolli; u
- jeżekwixxu ordnijiet.

Ir-Renju Unit, li jaġixxi bħala ċentru importanti għas-swieq kapitali u għall-attivitajiet ta' investment, għandu l-akbar numru ta' ditti tal-investment fiż-ŻEE, bi kważi nofshom ibbażati hemm, segwit mill-Ġermanja, minn Franza, min-Netherlands u minn Spanja. Hafna

¹ Ara l-“Komunikazzjoni dwar ir-Rieżami ta' Nofs it-Terminu tal-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali”, COM(2017) 292 final, it-8 ta' Ġunju 2017; u l-“Komunikazzjoni tal-Kummissjoni Dwar it-tishih tas-supervizjoni integrata biex tissaħħaħ l-Unjoni tas-Swieq Kapitali u l-integrazzjoni finanzjarja f'ambjent li qed jinbidel”, COM(2017) 542 final, l-20 ta' Settembru 2017.

² Rapport tal-EBA dwar id-ditti tal-investment, bi tewġiba għat-talba mill-Kummissjoni għal parir ta' Diċembru 2014 (EBA/Op/2015/20), Tabella 12: Populazzjoni tad-ditti tal-investment, skont il-kategorija, skont il-pajjiż, p. 96. <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

mid-ditti tal-investment fiż-ŻEE huma ta' daqs żgħir jew medju. L-EBA tistma li xi tmien ditti tal-investment, fil-parti l-kbira kkonċentrati fir-Renju Unit, jikkontrollaw madwar 80 % tal-assi tad-ditti tal-investment kollha fiż-ŻEE.

Għaldaqstant, bħala waħda mill-azzjonijiet ta' prijorità l-godda biex issaħħaħ is-swieq kapitali u tibni CMU, fir-Rieżami tagħha ta' Nofs it-Terminu tal-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali³, il-Kummissjoni ħabbret li kienet se tipproponi qafas prudenzjali u supervizorju aktar effettiv għad-ditti tal-investment, ikkalibrat għad-daqs u għan-natura tad-ditti tal-investment, biex issaħħaħ il-kompetizzjoni u ttejjeb l-aċċess tal-investituri għal opportunitajiet godda u modi aħjar kif jimmanġġaw ir-riskji tagħhom. Fid-dawl tar-rwol ċentrali li qdew id-ditti tal-investment tar-Renju Unit f'dan il-qasam sal-lum, id-deċiżjoni tar-Renju Unit li joħroġ mill-UE tkompli tenfasizza l-ħtieġa li tiġi agġornata l-arkitettura regolatorja fl-UE biex jiġi appoġġat dan l-iżvilupp.

Il-proposti li jkopru dan ir-Regolament u d-Direttiva li takkumpanjah (“il-proposti”) ġew inklużi fil-Programm ta' Hidma 2017 tal-Kummissjoni bħala eżerċizzju REFIT. Dawn għandhom l-għan li jiżguraw li d-ditti tal-investment jiġu soġġetti għal rekwiżiti kapitali, ta' likwidità u prudenzjali importanti oħra u li arrangamenti supervizorji korrispondenti jiġu adattati għan-negożju tagħhom u fl-istess hin ikunu robusti biżżejjed biex ikopru r-riskji tad-ditti tal-investment b'mod prudenzjalment solidu biex tiġi protetta l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji tal-UE. Il-proposti huma l-eżitu ta' rieżami mandat mill-Artikoli 493(2), 498(2), 508(2) u 508(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 (ir-Regolament dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital, jew CRR)⁴ li, flimkien mad-Direttiva 2013/36/UE (id-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital IV, jew CRD IV)⁵, jikkostitwixxu l-qafas prudenzjali attwali għad-ditti tal-investment. Meta ftiehmu fuq dawn it-testi, il-koleġizlaturi ddeċidew li jenħtieġ li l-qafas għad-ditti tal-investment jiġi rivedut billi r-regoli tiegħu fil-parti l-kbira huma mmirati lejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu.

Għall-kuntrarju tal-istituzzjonijiet ta' kreditu, id-ditti tal-investment ma jiddux depożiti u lanqas ma jisilfu. Dan ifisser li huma ferm anqas skoperti għar-riskju ta' kreditu u għar-riskju li d-depożitanti jiġbdu flushom dlonk. Is-servizzi tagħhom jiffokaw fuq strumenti finanzjarji – li għall-kuntrarju tad-depożiti, ma jithallsux b'parità iżda jvarjaw skont iċ-ċaqliq tas-suq. Madankollu, dawn jikkompetu mal-istituzzjonijiet ta' kreditu fil-forniment ta' servizzi ta' investment, li l-istituzzjonijiet ta' kreditu jistgħu joffru lill-klijenti tagħhom permezz tal-liċenzja tal-ibbankjar tagħhom. Għaldaqstant, l-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment huma żewġ istituzzjonijiet kwalitattivament differenti b'mudelli kummerċjali primarji differenti iżda b'ċertu trikkib fis-servizzi li jistgħu jipprovdu.

Id-ditti tal-investment ilhom soġġetti għal regoli prudenzjali tal-UE flimkien mal-istituzzjonijiet ta' kreditu mill-1993, is-sena li fiha daħal fis-seħħ l-ewwel qafas tal-UE li jirregola l-attivitajiet tad-ditti tal-investment. Dan il-qafas, li issa ġie sostitwit mid-Direttiva

³ COM(2017) 292 final.

⁴ Ir-Regolament (UE) Nru 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-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1-337)

⁵ Id-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-supervizjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti tal-investment, li temenda d-Direttiva 2002/87/KE u li tħassir id-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 338-436)

dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID)⁶ u, minn Jannar 2018, minn MiFID II / MiFIR⁷, jistabbilixxi l-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni u r-rekwiżiti dwar l-imġiba organizzazzjonali u kummerċjali, skont liema jistgħu jiġu pprovduti servizzi ta' investiment lil investituri kif ukoll rekwiżiti oħra li jirregolaw il-funzjonament ordnat tas-swieq finanzjarji.

Il-qafas prudenzjali għad-ditti tal-investment fis-CRR / CRD IV jaħdem id f'id mal-MiFID. Tipikament, ir-rekwiżiti prudenzjali dwar l-istituzzjonijiet finanzjarji jiffasslu biex (i) jiżguraw li dawn ikollhom biżżejjed riżorsi biex jibqgħu finanzjarjament vijabbli u jwettqu s-servizzi tagħhom tul iċ-ċikli ekonomiċi; jew (ii) jippermettu stralċ ordnat mingħajr ma jikkawżaw dannu ekonomiku żejjed lill-klijenti tagħhom jew lill-istabbiltà tas-swieq li joperaw fihom. Bħala riżultat ta' dan, jinhtieg li dawn jimmiraw biex jirriflettu r-riskji li jaffaċċjaw u joħolqu istituzzjonijiet finanzjarji differenti, ikunu proporzjonati għall-probabbiltà li r-riskji jsiru realtà, u jsibu bilanċ ġenerali bejn l-iżgurar tas-sikurezza u tas-solidità tal-istituzzjonijiet finanzjarji differenti u l-evitar ta' spejjeż eċċessivi li jistgħu jzommuhom milli jwettqu n-negozju tagħhom b'mod vijabbli.

Jinhtieg li d-ditti sistemici tal-investment, li wħud minnhom huma identifikati bħala globali, jew istituzzjonijiet oħrajn sistemikament importanti skont l-Artikolu 131 tas-CRD IV, xorta waħda jibqgħu soġġetti għall-qafas tas-CRR / tas-CRD IV, inklużi l-emendi proposti mill-Kummissjoni fit-23 ta' Novembru 2016⁸, f'konformità mal-approċċ rivedut għall-identifikazzjoni tagħhom fil-proposti. Dan għaliex tipikament dawn id-ditti jgarrbu u jissottoskrivu riskji fuq skala sinifikanti madwar is-suq uniku kollu. L-attivitajiet tagħhom jesponuhom għal riskju ta' kreditu, li primarjament ikun fil-forma ta' riskju ta' kreditu tal-kontroparti kif ukoll ta' riskju tas-suq għal pożizzjonijiet li jieħdu f'ismhom stess, sew jekk għall-klijenti tagħhom jew inkella għalihom stess. Għaldaqstant, dawn jikkostitwixxu riskju akbar għall-istabbiltà finanzjarja minhabba d-daqs u l-interkonnessjoni tagħhom. Fid-dawl ta' dawn ir-riskji u biex jiġu żgurati kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni, jinhtieg li t-tali ditti tal-investment jiġu ttrattati bħala istituzzjonijiet ta' kreditu.

Kif imħabbar fil-Komunikazzjoni mill-Kummissjoni ta' Settembru 2017 dwar ir-rieżami tal-

⁶ Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE (GU L 145, 30.4.2004, p. 1-44).

⁷ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (GU L 173, 12.6.2014, p. 349-496) u r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (GU L 173, 12.6.2014, p. 84-148).

⁸ F'konformità mat-tieni sett ta' pariri mill-EBA ta' Ottubru 2016 (Opinion of the European Banking Authority on the First Part of the Call for Advice on Investment Firms, <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/1639033/Opinion+of+the+European+Banking+Authority+on+the+First+Part+of+the+Call+for+Advice+on+Investment+Firms+%28EBA-Op-2016-16%29.pdf>), f'Novembru 2016 il-Kummissjoni pproponiet li jinhtieg li d-ditti tal-investment identifikati bħala istituzzjonijiet globali jew oħra sistemikament importanti (global systemically important institutions, G-SIIs, other systemically important institutions, O-SIIs) f'konformità mal-Artikolu 131 tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital jibqgħu soġġetti għar-Regolament rivedut dwar ir-Rekwiżiti Kapitali. F'Marzu 2017, kien hemm tmien ditti tal-investment f'dan il-grupp, kollha bbażati fir-Renju Unit. Il-Kummissjoni pproponiet ukoll li ditti tal-investment oħra jaf ma jkunux affettwati minn dawn it-tibdiliet. Ara: Proposti tal-Kummissjoni għar-reviżjoni tar-Regolament u tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti Kapitali tat-23 ta' Novembru 2016, https://ec.europa.eu/info/law/banking-prudential-requirements-directive-2013-36-eu/upcoming_mt

Awtoritajiet Superviżorji Ewropej⁹ (ASE), dan ikun jimplika wkoll fost affarijiet l-oħra li l-operazzjonijiet tagħhom fl-Istati Membri li jieħdu sehem fl-Unjoni Bankarja jkunu soġġetti għas-superviżjoni diretta mill-BĊE fil-Mekkaniżmu Superviżorju Uniku. Bħalissa, dawn id-ditti fil-parti l-kbira huma kkonċentrati fir-Renju Unit iżda jinsabu fi proċess fejn qed iqisu pjanijiet li jirrilokaw partijiet mill-operazzjonijiet tagħhom fl-UE-27, b'mod partikolari fi Stati Membri li qed jieħdu sehem fl-Unjoni Bankarja. Filwaqt li dan ikopri biss numru żgħir mid-ditti, dawn xorta waħda jirrapprezentaw sehem imdaqqas mill-assi u mill-volum kummerċjali totali tad-ditti tal-investment kollha fl-UE.

Għal ditti tal-investment oħra, il-fatt li l-qafas prudenzjali attwali jiffoka fuq l-istituzzjonijiet ta' kreditu u fuq ir-riskji li jaffaċċjaw u joħolqu minflok fuq id-ditti tal-investment hu aktar problematiku. Is-servizzi li jipprovdu dawn id-ditti u r-riskji li joħolqu mhumiex, fil-parti l-kbira tagħhom, indirizzati b'mod esplicitu mir-regoli ezistenti. Mit-tmien servizzi ta' investment li d-ditti tal-investment huma awtorizzati jipprovdu skont il-MiFID¹⁰, huma biss (i) in-negożjar f'isimhom stess; u (ii) is-sottoskrizzjoni jew it-tqegħid ta' strumenti fuq bażi ta' impenn sod, li għandhom rekwiżiti korrispondenti ċari fis-CRR. Għas-servizzi ta' investment l-oħra (ir-riċevuta u t-trażmissjoni ta' ordnijiet, l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet, l-immanigġar ta' portafolli, il-parir dwar investment, it-tqegħid ta' strumenti mingħajr bażi ta' impenn sod, l-operar ta' faċilità multilaterali tan-negożjar), tali rekwiżiti huma niqsin u jirriżultaw f'kopertura approssimata tar-riskji involuti. Għalhekk, filwaqt li f'ċerti każijiet huma limitati, ir-riskji inerenti f'dawn l-attivitajiet għad-ditta u, konsegwentement, għall-klijenti tad-ditta u għas-swieq usa' li joperaw fihom, mhumiex koperti b'mod immirat apposta għalihom.

Dan iġib miegħu tliet problemi ewlenin, li huma vvalutati fid-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanja l-proposti.

L-ewwel nett, filwaqt li l-qafas sa ċertu punt jaqdi għat-tipi differenti ta' profili tan-negożju tad-ditti tal-investment fil-forma ta' eżenzjonijiet, dan hu sors ta' kumplessità regolatorja konsiderevoli għal hafna ditti b'mod ġenerali. It-tieni, ir-rekwiżiti dettaljati u l-eżenzjonijiet tiegħu jikkostitwixxu indikatur mhux ipproċessat u insensittiv għar-riskji attwali mgarrba u maħluqa mid-ditti tal-investment, li huma differenti minn dawn tal-banek. It-tielet, minhabba l-kumplessità inerenti tiegħu u n-nuqqas ta' sensittività għar-riskju, l-implimentazzjoni tiegħu mill-Istati Membri ġgħib magħha frammentazzjoni tax-xenarju regolatorju kumplessiv għad-ditti tal-investment, b'possibbiltà ta' arbitraġġ regolatorju dannuż. Dan jista' jhedded l-integrità u l-funzjonament tas-suq uniku.

L-oġġettivi tal-proposti huma li jindirizzaw il-problemi tal-qafas ezistenti filwaqt li jiġu ffaċilitati l-użu u t-twertiq ta' negożju mid-ditti tal-investment, fejn possibbli. Speċifikament, dawn jistabbilixxu qafas prudenzjali li hu adattat aħjar għall-mudelli kummerċjali tagħhom. Dawn jikkonsistu f'rekwiżiti aktar xierqa u sensittivi għar-riskju għad-ditti tal-investment, filwaqt li jimmiraw aħjar lejn ir-riskji li joħolqu u jgarrbu fit-tipi differenti ta' mudelli kummerċjali. Finalment, dawn jikkostitwixxu sett ta' għodod regolatorji aktar issimplifikat biex is-superviżuri prudenzjali jkunu jistgħu jwettqu s-sorveljanza tagħhom b'mod effettiv.

Kif mandat mill-Artikoli tas-CRR, ir-rieżami tal-qafas prudenzjali għad-ditti tal-investment twettaq f'konsultazzjoni mal-EBA, mal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (European

⁹ COM(2017) 542 final.

¹⁰ Il-MiFID II se żżid mal-lista s-servizzi ta' investment "l-operat ta' faċilità organizzata tan-negożjar".

Securities and Markets Authority, ESMA) u mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti rrapprezentati f'dawn l-ASE. Wara l-ewwel sejha għal pariri mill-Kummissjoni f'Diċembru 2014, l-EBA ppubblikat l-ewwel rapport tagħha dwar il-qafas prudenzjali attwali għad-ditti tal-investment, filwaqt li sejhet għal tibdiliet fl-approċċ attwali għad-ditti tal-investment kollha hlief l-akbar u l-aktar sistemiċi fosthom f'Diċembru 2015¹¹. Wara t-tieni sejha għal pariri mill-Kummissjoni f'Ġunju 2016, f'Novembru 2016 l-EBA ppubblikat dokument ta' diskussjoni għall-konsultazzjoni li ffoka fuq reġim prudenzjali potenziċi għid għall-maġġoranza assoluta tad-ditti tal-investment¹². Wara li kkunsidrat il-feedback u d-data addizzjonali li kienet għabret minghand id-ditti tal-investment flimkien mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, l-EBA ppubblikat ir-rakkomandazzjonijiet finali tagħha f'Settembru 2017¹³. Il-proposti jibnu fuq dawn ir-rakkomandazzjonijiet fl-aspetti ewlenin kollha hlief dak tal-identifikazzjoni tad-ditti sistemiċi tal-investment, għar-raġunijiet spjegati fid-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanja u miġbur fil-qosor fit-taqsimha dwar il-“valutazzjoni tal-impatt” aktar 'il quddiem.

- **Konsistenza mad-dispożizzjonijiet ta' politika eżistenti fil-qasam ta' politika**

Din il-proposta tikkomplementa r-rieżami attwali tar-reġim tas-CRR / tas-CRD IV għall-istituzzjonijiet ta' kreditu billi ssegwi l-proposti adottati mill-Kummissjoni fit-23 ta' Novembru 2016, li ppermettiet lid-ditti tal-investment mhux sistemiċi kollha biex jagħzlu li ma jipparteċipawx fid-dispożizzjonijiet riveduti tagħha¹⁴. Din il-possibbiltà giet introdotta wara li gie rikonoxxut li dawn id-dispożizzjonijiet riveduti ma kinux imfassla apposta għal hafna mid-ditti tal-investment u għaliex dawn kienu johlqu kumplessità ulterjuri fil-gabra tar-regoli eżistenti. Ir-rieżami tar-reġim prudenzjali għal hafna mid-ditti tal-investment ipprezentat ukoll f'din il-proposta diġà kien ilu għaddej dak iż-żmien, u s-soġġettar ta' dawn għal reġim saħansitra aktar kumpless għal perjodu qasir sakemm jiġi applikat ir-reġim il-gdid tqies sproporzjonat. Għaldaqstant, din il-proposta tohloq reġim għid għall-maġġoranza tad-ditti tal-investment billi teliminahom għalkollox mill-qafas tas-CRR / tas-CRD IV u thalli biss lid-ditti sistemiċi tal-investment fil-kamp ta' applikazzjoni tiegħu, inkluż fid-dispożizzjonijiet riveduti tagħha, f'konformità mal-approċċ rivedut għall-identifikazzjoni tagħhom f'din il-proposta.

Il-proposta hi konsistenti wkoll mal-MiFID u mal-MiFID II / mal-MiFIR. Billi tistabbilixxi rekwiżiti prudenzjali li huma mfassla apposta għan-negozju u għar-riskji tad-ditti tal-investment, din tiċċara meta u għaliex japplikaw dawn ir-rekwiżiti. B'hekk, f'ċerti każijiet din tegħleb l-applikazzjoni arbitrarja tar-rekwiżiti prudenzjali fil-qafas attwali, li jirriżultaw għaliex dawn huma stabbiliti qabel kolloxx b'rabta mas-servizzi ta' investment elenkati fil-MiFID minflok mill-akkumulazzjoni proprja tar-riskji fit-tip u fil-volumi ta' negozju mwettqa mid-ditti tal-investment.

¹¹ EBA report on investment firms, response to Commission's call for advice of December 2014 (EBA/Op/2015/20), <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

¹² Designing a new prudential regime for investment firms (EBA/DP/2016/02), <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/1647446/Discussion+Paper+on+a+new+prudential+regime+for+Investment+Firms+%28EBA-DP-2016-02+%29.pdf/cf75b87e-2db3-47a3-b1f3-8a30fa6962da>

¹³ EBA opinion on the design of a new prudential framework for investment firms (EBA/Op/2017/11), <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1976637/EBA+Advice+on+New+Prudential+Framework+on+Investment+Firms+%28EBA-Op-2017-11+%29.pdf>

¹⁴ Proposti tal-Kummissjoni għar-reviżjoni tar-Regolament u tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti Kapitali tat-23 ta' Novembru 2016, https://ec.europa.eu/info/law/banking-prudential-requirements-directive-2013-36-eu/upcoming_mt

MiFID II u MiFIR ġew adottati waqt il-kriżi finanzjarja u jkopru s-swieq tat-titoli, l-intemedjarji tal-investment u ċ-ċentri tan-negozjar. Il-qafas il-ġdid isaħħaħ u jissostitwixxi l-qafas attwali tal-MiFID I. Fid-dawl tar-reviżjoni tal-qafas prudenzjali għad-ditti ta' investment, huwa wkoll meħtieġ li jiġi żgurat li ditti minn pajjiżi terzi li jipprovdu servizzi transfruntiera fl-UE ma jibbenefikawx minn trattament aktar favorevoli minn impriżi tal-UE f'termini ta' rekwiżiti prudenzjali, tat-taxxa u superviżorji. Din il-proposta se jagħmel bidliet immirati lejn ir-reġim attwali ta' ekwivalenza għal ditti ta' pajjiżi terzi skont l-Artikoli 46 u 47 tal-MiFIR biex jinżammu kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni bejn il-kumpaniji tal-UE u ditti ta' pajjiżi terzi.

- **Il-konsistenza ma' politiki oħrajn tal-Unjoni**

Id-ditti tal-investment jaqdu rwol importanti fl-iffaċilitar tal-flussi ta' investment madwar l-UE. Għaldaqstant, ir-rieżami jiffirma wkoll parti mill-inizjattivi tal-Kummissjoni biex tiżgura suq uniku b'saħħtu u ġust b'sistema finanzjarja u CMU li jaħdmu kif suppost biex jiġu mobilizzati l-investimenti u jissaħħu t-tkabbir u l-impjiegi¹⁵. Qafas prudenzjali u superviżorju aktar xieraq b'kostijiet tal-konformità anqas għad-ditti tal-investment ikun ta' għajjnuna (i) biex jitjiebu l-kundizzjonijiet ġenerali għan-negozji; (ii) jizdiedu l-entitajiet godda fis-suq, u l-kompetizzjoni fil-proċess; u (iii) jittejjeb l-aċċess għall-investituri għal opportunitajiet godda u għal modi aħjar kif jiġġestixxu r-riskji tagħhom.

L-approċċ rivedut għall-identifikazzjoni tad-ditti sistemici tal-investment li jenhtieg li jibqgħu taħt il-qafas tas-CRR / tas-CRD IV huwa konsistenti wkoll mal-oġġettiv li jiġu evitati toqob fil-funzjonament tal-Unjoni Bankarja. L-iżviluppi strutturali riċenti tas-suq jindikaw li gruppi bankarji minn pajjiżi terzi sar ikollhom strutturi dejjem aktar kumplessi fl-UE, u qed joperaw permezz ta' entitajiet li jaħrabu mis-superviżjoni tal-BĊE skont il-Mekkaniżmu Superviżorju Uniku. Kif spjegat fil-Komunikazzjoni mill-Kummissjoni ta' Ottubru 2017 dwar it-tlestija tal-Unjoni Bankarja¹⁶, l-iżgurar li d-ditti tal-investment sistemici jibqgħu fis-CRR / fis-CRD IV f'konformità mal-approċċ għall-identifikazzjoni tagħhom f'din il-proposta jgħibhom ukoll taħt is-superviżjoni prudenzjali mis-superviżuri bankarji u fejn jidhru l-operazzjonijiet tagħhom fl-Istati Membri li jiehdu sehem fl-Unjoni Bankarja, taħt is-sorveljanza prudenzjali tal-BĊE.

2. BAŻI ĠURIDIKA, SUSSIDJARJETÀ U PROPORZJONALITÀ

- **Baži ġuridika**

It-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea jagħti lill-istituzzjonijiet Ewropej il-kompetenza li jistabbilixxu dispożizzjonijiet xierqa li bhala l-oġġett tagħhom għandhom l-istabbiliment u l-funzjonament tas-suq intern (l-Artikolu 114 TFUE). Dan jinkludi leġislazzjoni li tikkonċerna r-regoli prudenzjali u regoli oħra għall-fornituri ta' servizzi finanzjarji, f'dan il-każ il-forniment ta' servizzi ta' investment. Id-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament propost jiehdu post daww il-Regolament (UE) Nru 575/2013, li wkoll huma bbażati fuq l-Artikolu 114 TFUE, billi huma relatati mad-ditti tal-investment.

- **Sussidjarjetà**

¹⁵ Komunikazzjoni dwar ir-Rieżami ta' Nofs it-Terminu tal-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali, Ġunju 2017 (COM(2017) 292), https://ec.europa.eu/info/publications/mid-term-review-capital-markets-union-action-plan_mt

¹⁶ COM(2017) 592 final.

Il-proposta tirrevedi u tissimplifika r-regoli eżistenti tal-UE li jirregolaw it-trattament prudenzjali tad-ditti tal-investment biex (i) takkomoda u tindirizza aħjar ir-riskji fil-mudelli kummerċjali tagħhom; (ii) ittejjeb il-kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni fost id-ditti; u (iii) issaħħaħ il-konvergenza supervizorja. Biex jinkiseb dan, jinħtieg li qafas ġdid tal-UE jiehu post dak eżistenti minflok ma dawn l-għażliet jiġu devoluti għal oqfsa regolatorji fl-Istati Membri. Dan għaliex illum saret parti mir-rutina li d-ditti tal-investment awtorizzati skont il-MiFID jipprovdu s-servizzi tagħhom lil kliġenti f'pajjiżi oħra tal-UE. Tibdiliet separati u diżassoċjati fir-regoli mill-Istati Membri jistgħu jintroduċu tgħawwiġ tal-kompetizzjoni u trattament diskriminatorju, li jifframentaw is-suq uniku. Dawn jistgħu jżidu l-każijiet ta' arbitraġġ regolatorju ta' dannu, b'effetti konsegwenti possibbli fuq l-istabbiltà finanzjarja u l-protezzjoni tal-investituri fi Stati Membri oħra f'każ ta' problemi. Jistgħu wkoll jiżbilanċjaw il-firxa u t-tip ta' servizzi ta' investment li jkunu disponibbli fi Stat Membru partikolari, għad-detriment possibbli tal-effiċjenza ġenerali tas-suq u tal-għażla għall-investituri. Jinħtieg li r-regoli riveduti jevitaw disparitajiet regolatorji bla bżonn u jiżguraw kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għad-ditti awtorizzati kollha fis-suq uniku.

- **Proporzjonalità**

Bħala eżerċizzju tal-REFIT, l-oġġettiv ewlieni hu li l-qafas il-ġdid isir aktar xieraq, rilevanti u proporzjonat meta mqabbel mal-qafas eżistenti għad-ditti tal-investment. Għalhekk, din il-proposta ssib bilanċ bejn l-iżguraw li fl-istess ħin ir-rekwiżiti jkunu:

- komprensivi u robusti biżżejjed biex ikopru r-riskji tad-ditti tal-investment b'mod prudenzjalment solidu; u
- flessibbli biżżejjed biex jaħsbu għad-diversi tipi ta' mudelli kummerċjali mingħajr ma jxekklu l-hila tagħhom li joperaw b'mod kummerċjalment vijabbli.

Il-proposta hija attenta li tiżgura li l-ispejjeż tar-regim kemm f'termini tar-rekwiżiti kapitali kif ukoll tal-ispejjeż tal-konformità kif ukoll amministrattivi, li huma ġġenerati mill-ħtieġa li jiġu ġestiti l-persunal u s-sistemi biex iħaddmu r-rekwiżiti l-ġodda kif ukoll jirrapportaw dwar il-konformità lis-supervizuri, jinżammu għall-minimu possibbli biex jinkiseb dan il-bilanċ.

Kif spjegat fid-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanjaha, dawn l-ispejjeż assoċjati huma mistennija jonqsu fuq bażi kontinwa, b'xi spejjeż ġodda ta' darba fil-bidu nett. F'termini ta' kapital, għażla ta' politika prevalenti li kienet il-baži tal-hidma fuq ir-rieżami u li taffettwa lil dawn imsemmija hawn fuq hi l-oġġettiv li jiġi żgurat li, b'mod aggregat, ir-rekwiżiti kapitali li japplikaw fl-UE kollha għad-ditti tal-investment ma jiżdidux wisq. Dan isarraf f'effetti ta' distribuzzjoni differenti għal xi tipi ta' ditti. Dawn huma mtaffija mid-dispożizzjonijiet tal-proposta b'tali mod li l-akbar impatti jiddaħħlu b'mod gradwali u jiġu limitati.

- **L-għażla tal-istrument**

Intgħażel Regolament għaliex id-dispożizzjonijiet tiegħu jieħdu post dawk fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 b'rabta mad-ditti tal-investment. Dan jikseb l-istess effett legali dirett bħall-gabra tar-regoli kurrenti, filwaqt li jiżgura li l-oġġettivi tal-proposta jinkisbu b'mod konsistenti madwar l-UE u jgħin biex jinholqu ċertezza akbar u kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għad-ditti.

3. RIŻULTATI TAL-VALUTAZZJONIJIET *EX POST*, TAL-KONSULTAZZJONIJIET MAL-PARTIJIET IKKONĊERNATI U TAL-VALUTAZZJONIJIET TAL-IMPATT

- **Il-valutazzjoni *ex post* tal-leġislazzjoni eżistenti**

Il-valutazzjoni tal-qafas eżistenti tas-CRR / tas-CRD IV, li hi bbażata fuq l-analiżi mwettqa mill-EBA u mill-ESMA fir-rapport tal-2015 tagħhom¹⁷ b'mod partikolari u fuq il-ħidma u l-analiżi paralleli tas-servizzi tal-Kummissjoni, hi miġbura fil-qosor fid-dokument ta' ħidma tal-persunal ta' akkumpanjament.

Din tikkonkludi li r-regoli eżistenti, li huma bbażati fuq standards regolatorji internazzjonali għal gruppi bankarji kbar u mmirati lejn ir-riskji tal-banek, jiksbu b'mod parzjali biss l-għanijiet tagħhom f'termini ta' (i) żgurar ta' biżżejjed kapital għar-riskji tal-biċċa l-kbira mid-ditti tal-investment; (ii) żamma tal-ispejjeż tal-konformità taħt kontroll; (iii) żgurar ta' kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni madwar l-UE; u (iv) żgurar ta' sorveljanza prudenzjali effettiva. Hafna mid-dispożizzjonijiet tagħha huma meqjusa ineffikaċi u ineffiċjenti f'dan ir-rigward. L-eċċezzjoni hi ditti tal-investment kbar u sistemiċi li d-daqs, il-profil tar-riskju u l-interkonnessjoni tagħhom ma' parteċipanti oħra fis-swieq finanzjarji jagħtuhom bixra "simili għal banek".

Għall-bqija, l-*istatus quo* gie vvalutat li johloq (i) kumplessità eċċessiva u piżijiet sproporzjonati ta' konformità, speċjalment għal ħafna ditti żgħar u medji; (ii) metrika u rekwiżiti prudenzjali mfassla ħażin u insensittivi għar-riskji għall-kopertura preċiża tar-riskji tad-ditti tal-investment; u (iii) każijiet ta' implimentazzjoni nazzjonali diverġenti tar-regoli u xenarju regolatorju frammentat madwar l-UE.

- **Konsultazzjonijiet mal-partijiet ikkonċernati**

Il-partijiet ikkonċernati ġew ikkonsultati f'diversi mument matul ir-rieżami. F'termini tal-istadji importanti ewlenin, wara l-ewwel sejha għal pariri mill-Kummissjoni f'Diċembru 2014, l-EBA ppubblikat rapport dwar il-qafas prudenzjali attwali għad-ditti tal-investment flimkien ma' proposti għat-tibdiliet f'Diċembru 2015. Din tikkostitwixxi analiżi komprensiva u pubblikament disponibbli tal-*istatus quo*, b'*data* dwar l-għadd u t-tipi ta' ditti tal-investment fl-Istati Membri. Din l-analiżi ghenet biex ir-rieżami jiġi estiż għal partijiet ikkonċernati li jaf ma jkunux affettwati b'mod dirett mir-regoli u heġġithom jissieħbu fid-diskussjoni sussegwenti.

Fl-4 ta' Novembru 2016, l-EBA ppubblikat dokument ta' diskussjoni għal konsultazzjoni b'enfasi fuq reġim prudenzjali potenzjali ġdid għad-ditti tal-investment. Id-dokument dam tliet (3) xhur miftuħ għal kummenti. L-EBA ppubblikat l-abbozz ta' rakkomandazzjonijiet tagħha fit-3 ta' Lulju 2017, filwaqt li stiednet il-kummenti tal-partijiet ikkonċernati. Il-ħidma tagħha giet appoġġata wkoll minn eżerċizzju dettaljat ta' ġbir ta' *data* li involva lid-ditti tal-investment. Dan twettaq mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti f'isem l-EBA f'żewġ stadji fl-2016 u fl-2017.

Fid-dawl tal-konsultazzjoni pubblika dettaljata u tal-ġbir ta' *data* mwettaq mill-EBA, il-

¹⁷ EBA report on investment firms, response to Commission's call for advice of December 2014 (EBA/Op/2015/20), <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

Kummissjoni qieset li ma kienx hemm bżonn li tagħmel konsultazzjoni pubblika ġenerali parallela. Minflok, is-servizzi tal-Kummissjoni kkonsultaw mal-partijiet ikkonċernati b'mod immirat biex jiġbru aktar opinjonijiet dwar l-elementi ewlenin tar-rieżami. Dan inkluda:

- diskussjoni madwar mejda mal-partijiet ikkonċernati tal-industrija (ditti tal-investment, investituri, ditti legali, konsulenti) fis-27 ta' Jannar 2017 dwar abbozz tal-proposti tal-EBA għal reġim futur;
- sessjoni ta' ħidma dwar l-ispejjeż tar-reġim attwali fit-30 ta' Mejju 2017; u
- sessjoni ta' ħidma dwar l-abbozz ta' rakkomandazzjonijiet finali tal-EBA fis-17 ta' Lulju 2017.

Ir-rieżami ġie diskuss mal-Istati Membri fil-Kumitat tas-Servizzi Finanzjarji f'Marzu u f'Ottubru 2017 u fil-Grupp ta' Esperti tal-Kummissjoni dwar is-Settur Bankarju, il-Pagamenti u l-Assigurazzjoni f'Ġunju u f'Settembru 2017. Il-kummenti tal-partijiet ikkonċernati riċevuti dwar il-valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni ppubblikata f'Marzu 2017 ġew ikkunsidrati wkoll¹⁸. Finalment, il-Kummissjoni kkunsidrat ukoll il-kummenti riċevuti preċedentement fis-sejha miftuħa b'mod ġenerali għall-evidenza dwar l-effiċjenza, il-konsistenza u l-koerenza tal-qafas regolatorju ġenerali tal-UE għas-servizzi finanzjarji, li fihom diversi risponenti indikaw diversi kwistjonijiet rilevanti għar-rieżami¹⁹.

Id-ditti tal-investment jirrapprezentaw diversi mudelli kummerċjali, u l-fehmiet tagħhom għandhom tendenza li jiffokaw fuq aspetti tal-proposti li jkunu speċifiċi għalihom. Dan jikkompjika l-paraguni trażversali tal-ponderazzjoni relattiva tal-pożizzjonijiet tal-partijiet ikkonċernati. Madankollu, b'mod ġenerali, il-maġġoranza l-kbira tal-partijiet ikkonċernati laqgħet qafas prudenzjali mfassal apposta b'mod aktar xieraq għall-mudelli kummerċjali tagħhom. Dawn jishqu li r-rilevanza sistemika tagħhom hi limitata u li jinħtieġ li r-rekwiziti kapitali jiffokaw fuq l-iżgurar li dawn jistgħu jiġu stralċati b'mod ordnat. F'termini tar-rekwiziti speċifiċi li japplikaw għall-mudell kummerċjali partikolari tagħhom, id-ditti tal-investment li jwettqu servizzi ta' aġenzija biss u li ma jidhlux fi tranżazzjonijiet fi strumenti finanzjarji billi jużaw il-karta bilanċjali tagħhom stess ġeneralment jikkritikaw proposti biex ir-rekwiziti kapitali jintrabtu mad-daqs tal-portafolli tal-klijenti li jimmaniġġaw b'mod lineari. Filwaqt li ħafna ditti li jinneozjaw f'isimhom stess jaqblu li l-qafas eżistenti għall-kopertura tar-riskju tas-suq għandu ċertu mertu fid-dawl tar-riskji li jgarrbu u joħolqu, ditti tan-negożjar oħra jinnotaw li dan jesaġera r-riskji fil-metodi u fil-prodotti li jinneozjaw fihom. Dawn il-fehmiet ġew ikkunsidrati fil-kalibrar tal-metrika proposta l-ġdida tar-riskji (fatturi-K — ara aktar 'il quddiem) u l-possibbiltà li jiddaħħlu b'mod gradwali u jkun hemm limitu massimu fuq rekwiziti oġhla.

- **Il-ġbir u l-użu tal-kompetenzi**

Ir-rieżami sar fuq il-bażi ta' pariri komprensivi pprovduiti mill-EBA f'konsultazzjoni mal-ESMA, kif meħtieġ mill-Artikoli rilevanti fir-Regolament (UE) Nru 575/2013, li jikkostitwixxu l-bażi ġuridika għar-rieżami (b'mod partikolari l-Artikolu 508(2) u (3)). L-outputs pubbliċi ewlenin tal-EBA kienu dawn li ġejjin:

¹⁸ https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiatives/ares-2017-1546878_mt

¹⁹ Ara, pereżempju, id-diversi twegibiet ipprezentati fis-Sejha għall-Evidenza tal-2015 tal-Kummissjoni http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/financial-regulatory-framework-review/index_mt.htm

- ir-rapport ta' Diċembru 2015 li jistabbilixxi valutazzjoni komprensiva tal-*istatus quo* u tar-rakkomandazzjonijiet inizjali għat-tibdilit;
- id-dokument ta' diskussjoni ta' Novembru 2016 ippubblikat dwar it-tifsila ta' reġim possibbli ġdid; u
- ir-rapport finali ta' Settembru 2017 b'rakkomandazzjonijiet dettaljati.

Il-kalibrar preċiż tar-rakkomandazzjonijiet għal rekwiżiti kapitali ġodda ġie appoġġat b'eżerċizzju dettaljat ta' ġbir ta' *data* li involva lid-ditti tal-investment. Dan twettaq mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti f'isem l-EBA f'zewġ stadji fl-2016 u fl-2017. Il-Kummissjoni kienet involuta f'kull fażi u rnexxielha tibbenefika mid-diskussjonijiet li vvalutaw il-vantaġġi u l-iżvantaġġi tar-rakkomandazzjonijiet ta' politika dettaljati filwaqt li kienu qed isiru.

- **Valutazzjoni tal-impatt**

Skont l-Istrumenti għal Regolamentazzjoni Aħjar (għodda #9), ma hemm bżonn li ssir ebda valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni kull meta aġenzija tal-UE tkun ingħatat il-mandat li twettaq ħidma ta' tfassil tal-politika u analiżi dettaljata, dment li l-proposta tal-Kummissjoni ma tkunx titbiegħed wisq mir-rakkomandazzjonijiet tal-aġenzija u s-servizzi tal-Kummissjoni jqisu li l-valutazzjoni tagħha tkun ta' kwalità suffiċjenti.

Filwaqt li l-Bord tal-Iskrutinju Regulatorju eżamina abbozz ta' valutazzjoni tal-impatt għal din l-inizjattiva, dokument ta' ħidma tal-persunal tqies aktar xieraq billi l-mandat speċifiku tar-rieżami hu bbażat fuq il-pariri tal-ASE u fuq il-baži tal-konsultazzjoni tagħhom mal-partijiet ikkonċernati u tal-ħidma teknika tagħhom. Għaldaqstant, l-objettiv tad-dokument ta' ħidma tal-persunal li jakkumpanja l-proposti hu li jispjega l-pariri mogħtija mill-ASE, inklużi r-riżultati tal-analiżi u tal-konsultazzjoni tagħhom, filwaqt li jipprovdu l-fehmiet tas-servizzi tal-Kummissjoni dwar il-konklużjonijiet tiegħu, bl-għan li jiggwida lill-Kummissjoni fit-teħid tad-deċiżjonijiet.

Dwar ir-rekwiżiti kapitali, l-EBA tivvaluta li l-parir tagħha jkunu jziduhom b'mod aggregat għad-ditti tal-investment kollha mhux sistemici b'10 % meta mqabbla mar-rekwiżiti tal-Pilastru 1 tal-lum, u jnaqqsuhom b'16 % meta mqabbla mar-rekwiżiti totali applikati bħala riżultat tas-supplimenti tal-Pilastru 2. Il-mod li bih dawn l-impatti jkunu distribwiti fost id-ditti ta' investment jiddependi fuq id-daqs tagħhom, x'servizzi ta' investment jipprovdu u kif ir-rekwiżiti kapitali ġodda se japplikaw għalihom. Kif spjegat fid-dettall fid-Dokument ta' Ħidma tal-Persunal li jakkumpanja l-proposti, inkluż l-Anness II tiegħu, iż-zieda aggregata ta' 10 % tar-rekwiżiti tal-Pilastru 1 huwa s-somma ta' rekwiżiti konsiderevolment aktar baxxi għal xi wħud u židiet ta' aktar minn 10 % għall-oħrajn. Dwar il-fondi proprji disponibbli, l-EBA ssib li huma biss ftit id-ditti li ma jkollhomx biżżejjed kapital biex jissodisfaw ir-rekwiżiti l-ġodda b'kumdità – dan jinvolvi biss numru żgħir ta' konsulenti finanzjarji, ta' ditti li jinneozjaw u ta' ditti li joffru servizzi multipli. Madankollu, għad-ditti f'dan il-grupp li ż-żidiet tagħhom ikunu aktar mid-doppju tar-rekwiżiti attwali tagħhom, jista' jiġi awtorizzat limitu massimu għal numru ta' snin.

Id-dokument ta' ħidma tal-persunal ta' akkumpanjament jikkonkludi li, b'mod ġenerali, ir-rakkomandazzjonijiet tal-EBA huma meqjusa li huma mezz xieraq u proporzjonat kif jinkisbu l-objettivi tar-rieżami b'mod effettiv u effiċjenti meta mqabbla mal-*istatus quo*. B'mod ġenerali, il-parir tal-EBA hu pass pożittiv ċar lejn qafas prudenzjali għad-ditti tal-

investment li jista' jiżgura li dawn joperaw fuq bażi finanzjarja solida filwaqt li ma jxekklix il-prospetti kummerċjali tagħhom. B'hekk, dan ikun jappoġġa l-għanijiet tar-rieżami b'mod ibbilanċjat. Minn naħa, jinħtieġ li jgħin fl-iżgurar li r-riskji tad-ditti tal-investment għall-klijenti u għas-swieq jiġu indirizzati b'mod aktar immirat kemm fl-operazzjonijiet kontinwi tagħhom kif ukoll f'każ li jkollhom bżonn jiġu stralċati. Min-naħa l-oħra, jinħtieġ li jgħin fl-iżgurar li dawn jistgħu jwettqu r-rwol tagħhom bis-shiħ fl-iffaċilitar tal-flussi ta' investment madwar l-UE, li hu konsistenti mal-għanijiet tas-CMU biex timmobilizza l-kontijiet tat-tfaddil u l-investimenti bl-għan li jissahħu t-tkabbir u l-impjiegi.

Dan ivarja biss mir-rakkomandazzjonijiet tal-EBA dwar l-identifikazzjoni ta' ditti tal-investment sistemici. Minflok ma dan jiġi pospost sabiex jiġi ċċarat permezz ta' kriterji li għandhom jiġu żviluppati fir-regoli tekniċi li jimplementaw il-proposti kif tirrakkomanda l-EBA, hu meqjus aktar xieraq li dan jiġi stabbilit fil-proposti stess biex jiġu żgurati kundizzjonijiet regolatorji ekwivalenti ta' kompetizzjoni bejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment sistemici. Dwar dan il-punt, il-proposti jmorru lil hinn mill-pariri tal-EBA fl-opinjoni tagħha dwar ir-rieżami tad-ditti tal-investment. Madankollu, il-proposti jzommu mal-opinjoni tal-EBA dwar kwistjonijiet relatati mad-deċizzjoni tar-Renju Unit li johroġ mill-UE²⁰.

- **Idoneità u simplifikazzjoni regolatorja**

Kif spjegat fid-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanja, is-simplifikazzjoni tar-regoli prudenzjali għall-maġġoranza assoluta tad-ditti tal-investment hi mistennija tnaqqas b'mod konsiderevoli l-piżijiet amministrattivi u tal-konformità tagħhom. Jistgħu jitnehhew diversi obbligi regolatorji u ta' rapportar inutili, biex b'hekk il-kapital iddedikat għal finijiet regolatorji jiġi allokat għal użi aktar produttivi. Il-proposti, billi jstabbilixxu rekwiżiti kapitali u prudenzjali oħra, inklużi r-remunerazzjoni u l-governanza, li huma proporzjonati għad-ditti tal-investment itaffi għall-ewwel darba l-ispejjeż sinifikanti li d-ditti jgarrbu minhabba rekwiżiti tar-reġim attwali li huma ffokati fuq il-banek. Dan ikun qed itemm il-kompitu kkumplikat ta' tlaqqiġ u ta' rikonċiljazzjoni tad-*data* tan-negozji ma' qafas regolatorju u reġim ta' rapportar li ma jaqblux sew.

Id-ditti tal-investment li huma SMEs²¹ huma mistennija jkunu fost il-benefiċjarji ewlenin. Qafas prudenzjali aktar proporzjonat u xieraq għalihom itejjeb il-kundizzjonijiet għat-twettiq tan-negozju, u jonqsu l-ostakli għad-dhul fis-suq. Pereżempju, jenħtieġ li s-simplifikazzjoni tal-qafas ta' rapportar oneruż tnaqqas il-piżijiet amministrattivi u l-ispejjeż tal-konformità għall-SMEs, inklużi ditti innovattivi li jfittxu li jikbru permezz ta' mezzi digitali. B'mod simili, bl-eżenzjoni ta' ditti tal-investment żgħar u mhux interkonnessi mir-regoli attwali ta' governanza u ta' remunerazzjoni kif stabbiliti fis-CRD IV / CRR attwali jitnaqqsu l-ispejjeż amministrattivi u tal-konformità għal dawn l-imprizi. Ċerti spejjeż ta' darba relatati mat-tranzizzjoni għar-reġim il-ġdid għandhom ikunu mistennija billi d-ditti jridu jirrivoluzzjonaw is-sistemi ta' ġestjoni tar-riskju, jaġġornaw id-dipartimenti tal-konformità u jirrevedu l-

²⁰ Opinion of the European Banking Authority on issues related to the departure of the United Kingdom from the European Union (EBA/Op/2017/12) tat-12 ta' Ottubru 2017, <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1756362/EBA+Opinion+on+Brexit+Issues+%28EBA-Op-2017-12%29.pdf>

²¹ Kif iddefiniti fir-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni tas-6 ta' Mejju 2003 dwar id-definizzjoni ta' intraprizi mikro, żgħar u ta' daqs medju (ĠU L 124, 20.5.2003, p. 36-41), jiġifieri intraprizi li jhaddmu anqas minn 250 persuna u li l-fatturat annwali tagħhom ma jaqbiżx il-EUR 50 miljun, u / jew it-total tal-karta bilanċjali annwali tagħhom ma jaqbiżx it-EUR 43 miljun.

kuntratti mad-ditti legali u ma' fornituri ta' servizzi oħra li bħalissa jintużaw biex jiffaċilitaw il-konformità. Madankollu, jinhtieg li l-iffrankar tal-ispejjeż tal-konformità jappoġġa l-għanijiet tas-CMU b'mod ġenerali billi jgħin lid-ditti tal-investment jaqdu r-rwol tagħhom fil-mobilizzazzjoni tal-ispejjeż iffrankati mill-investituri lejn użi produttivi.

F'termini ta' spejjeż tal-konformità, id-ditti għandhom jiffrankaw għexieren ta' eluf sa mijiet ta' eluf ta' euro skont it-tip u d-daqs tad-ditta. Kif dawn it-tnaqqisijiet fl-ispejjeż tal-konformità huma relatati u huma mqabbla mat-tibdiliet fir-rekwiżiti kapitali għal tipi differenti ta' ditti mhuwiex magħruf f'dan l-istadju, iżda jkun jidher fil-monitoraġġ u fl-evalwazzjoni futuri tal-qafas.

- **Drittijiet fundamentali**

Din il-proposta ssahhaħ l-eżekuzzju tad-dritt ta' diversi ditti tal-investment biex jagħmlu negozju mingħajr ma jkunu mxekkla minn regoli mfassla primarjament għal tipi oħra ta' atturi ekonomiċi. Il-miżuri legiżlattivi fil-proposta li jstabilixxu r-regoli għar-remunerazzjoni f'ditti tal-investment josservaw il-prinċipji rikonoxxuti mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, b'mod partikolari l-libertà ta' intrapriża u d-dritt ta' negozjar u ta' azzjoni kollettivi.

4. IMPLIKAZZJONIJIET BAĠITARJI

Il-proposta mhux se jkollha implikazzjonijiet għall-baġit tal-UE.

5. ELEMENTI OĦRAJN

- **Il-pjanijiet ta' implimentazzjoni u l-arranġamenti dwar il-monitoraġġ, l-evalwazzjoni u r-rapportar**

Il-bidliet ippjanati mill-proposti jinhtieg li jiġu evlwati biex jiġi ddeterminat kemm intlaħqu l-oġġettivi li ġejjin:

- kategorizzazzjoni aktar sempliċi tad-ditti tal-investment b'mod li jkopri l-profilu tar-riskju differenti tagħhom;
- sett ta' regoli prudenzjali, b'mod partikolari dwar ir-rekwiżiti kapitali, ta' likwidità, ta' remunerazzjoni u ta' governanza, li huma xierqa, proporzjonati u sensittivi għar-riskji speċifiċi li d-ditti tal-investment huma skoperti għalihom u li jiżguraw li l-kapital jiġi assenjat fejn hu meħtieġ;
- qafas li jikkorrispondi għar-riskji inerenti fin-natura u fil-firxa ta' attivitajiet imwettqa mid-ditti tal-investment b'mod dirett u distingwibbli u b'hekk jappoġġa l-bidu tan-negozju; u
- sett issimplifikat ta' għodod superviżorji biex tkun tista' ssir is-sorveljanza sħiħa u preċiża tal-prattiki kummerċjali u tar-riskji assoċjati.

Għaldaqstant, partijiet mill-informazzjoni li ġejja jistgħu jinkisbu bħala parti minn rieżami futur biex iservu bħala indikaturi fl-evalwazzjoni tal-impatt tat-tibdiliet proposti: (i) spejjeż tal-konformità f'termini ta' persunal, ta' pariri legali u ta' rapportar regolatorju; (ii) livelli ta' rekwiżiti kapitali; (iii) spejjeż godda oħra, pereż. mir-regoli dwar il-likwidità; (iv) evoluzzjoni fl-għadd ta' ditti fil-kategoriji differenti; (v) tibdiliet fir-rikors għas-supplimenti

tal-Pilastru 2 mill-awtoritajiet kompetenti; (vi) kazijiet u impatt ta' falliment ta' ditti tal-investment taht ir-regim il-gdid; u (vii) evoluzzjoni tad-daqs tad-ditti tal-investment f'termini ta' assi u ta' volumi ta' ordnijiet tal-klijenti.

- **Spjegazzjoni fid-dettall tad-dispożizzjonijiet speċifiċi tal-proposta**

Is-suġġett u l-kamp ta' applikazzjoni

Il-proposta tistabbilixxi rekwiżiti f'termini ta' fondi proprji, ta' livelli ta' kapital minimu, ta' riskju tal-konċentrazzjoni, ta' likwidità, ta' rapportar u ta' divulgazzjoni pubblika skont dan ir-Regolament għad-ditti tal-investment kollha li mhumiex sistemici.

Livell ta' applikazzjoni

Id-ditti tal-investment kollha fil-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament għandhom japplikaw id-dispożizzjonijiet tiegħu fuq bażi individwali. Hi pprovduta deroga għal ditti żgħar u mhux interkonnessi fi gruppi bankarji soġġetti għal applikazzjoni u għal superviżjoni konsolidati skont is-CRR / is-CRD IV. Rekwiżit kapitali għal grupp speċifiku japplika għal gruppi li fihom ditti tal-investment biss, bil-kumpanija prinċipali tkun meħtieġa tiżgura bizzejjed kapital biex tappoġġa l-partecipazzjonijiet tagħha fis-sussidjarji tad-ditti tal-investment.

Fondi proprji

L-istrumenti kapitali li jikkwalifikaw bħala fondi proprji għad-ditti tal-investment biex jissodisfaw ir-rekwiżiti kapitali tagħhom skont dan ir-Regolament jikkonsistu fl-istess punti bħal dawk tas-CRR / tas-CRD IV. Għaldaqstant, kapital tal-Grad 1 ta' Ekwiżità Komuni (Common Equity Tier 1, CET 1) jinħtieġ li jikkostitwixxi mill-inqas 56 % tal-kapital regolatorju, b'kapital tal-Grad 1 Addizzjonali (Additional Tier 1, AT1) eliġibbli sa 44 % u kapital tal-Grad 2 eliġibbli sa 25 % tal-kapital regolatorju.

Rekwiżiti kapitali

Id-ditti tal-investment kollha għandhom iżommu ammont daqs il-kapital inizjali meħtieġ għall-awtorizzazzjoni tagħhom bħala kapital minimu permanenti f'kull hin. Ditti tal-investment żgħar u mhux interkonnessi għandhom japplikaw dan ir-rekwiżit jew, jekk oġhla, rekwiżit oġhla bbażat fuq kwart mill-ispejjeż ġenerali tas-sena ta' qabel tagħhom, ikkalkolati f'konformità mar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/488²², bħala r-rekwiżit kapitali tagħhom. Dawn id-ditti huma ddefiniti bħala dawk mhux awtorizzati jissalvagwardjaw u jamministraw l-assi tal-klijenti tagħhom, iżommu flus tal-klijenti jew jinneogzjaw f'isimhom stess, jew li għandhom assi mmanigġati kemm taht immanigġar ta' portafolli diskrezzjonali kif ukoll arrangamenti mhux diskrezzjonali (ta' konsulenza) li huma inqas minn EUR 1,2 biljun, jimmanigġaw ordnijiet ta' kull jum tal-klijenti li huma inqas minn EUR 100 miljun għal negozji fi flus jew EUR 1 biljun għal derivattivi, u għandhom karta bilancjali ta' anqas minn EUR 100 miljun u dhul gross totali mill-attivitajiet ta' investment tagħhom li huma anqas minn EUR 30 miljun. Ditti tal-investment li jaqbzu dawn il-livelli limitu għandhom japplikaw l-oġhla minn fost ir-rekwiżit kapitali minimu

²² Ir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) 2015/488 tal-4 ta' Settembru 2014 li jemenda r-Regolament Delegat (UE) Nru 241/2014 fir-rigward tar-rekwiżiti ta' fondi proprji għal ditti fuq il-baży tal-ispejjeż ġenerali fissi (ĠU L 78, 24.3.2015, p. 1-4).

permanenti tagħhom, ir-reqwizit tal-ispejjeż generali fissi tagħhom, jew ir-reqwizit tagħhom ibbażat fuq is-somma tar-reqwizit tal-fattur-K.

Fatturi-K

Il-fatturi-K ikopru riskji għall-klijenti (risks to customer, RtC), u għad-ditti li jinneozjaw f'isimhom stess u jeżegwixxu ordnijiet tal-klijenti għan-nom tagħhom stess, riskji għas-suq (risks to market, RtM) u riskji għad-ditta (risks to firm, RtF). L-RtC ikopri l-fatturi-K li għejjin: assi mmanigġati (assets under management, K-AUM), flus miżmuma tal-klijenti (K-CMH), assi ssalvagwardjati u amministrati (assets safeguarded and administered, K-ASA), u ordnijiet tal-klijenti mmanigġati (client orders handled, K-COH). RtM ikopri fattur-K għal riskju ta' pożizzjoni netta (net position risk, K-NPR) ibbażat fuq ir-reqwiziti tar-riskju tas-suq tas-CRR (Titolu IV tal-Parti Tlieta), jew inkella jekk permess mill-awtorità kompetenti, wiehed ibbażat fuq margini li ddaħhlu għand membri tal-ikklerjar għal negozji ggarantiti minn dawn tal-aħħar (clearing members for trades guaranteed, K-CMG).

Il-livell limitu biex ditta tal-investment tkun tista' thaddem l-approċċ standardizzat issimplifikat għar-riskju tas-suq hu emendat biex jirreferi biss għal ammont assolut ta' EUR 300 miljun f'assi totali. RtF ikopri l-fatturi-K għal inadempjenza tal-kontroparti tan-negozjar (trading counterparty default, K-TCD), għar-riskju tal-koncentrazzjoni lil hinn mil-livelli limitu ddefiniti (K-CON — ara aktar 'il quddiem) u għall-fluss tan-negozjar ta' kuljum (daily trading flow, K-DTF).

K-CMH, K-ASA, K-COH u K-DTF huma kkalkolati fuq il-bażi ta' medja riportata mit-tliet (3) xhur preċedenti, filwaqt li għal K-AUM il-kalkolu hu bbażat fuq is-sena ta' qabel. Dawn il-fatturi-K huma mmultiplikati bil-koeffiċjenti korrispondenti stabbiliti f'dan ir-Regolament biex jiġi ddeterminat ir-reqwizit kapitali. Ir-reqwiziti kapitali għal K-NPR huma ddeterminati skont is-CRR, u għal K-CON u għal K-TCD bl-użu ta' applikazzjoni ssimplifikata tar-reqwiziti korrispondenti skont is-CRR għat-trattament ta' skoperturi kbar fil-portafoll tan-negozjar u għar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti, rispettivament.

Riskju tal-koncentrazzjoni

Jinhtieg li d-ditti tal-investment jimmonitorjaw u jikkontrollaw ir-riskju tal-koncentrazzjoni tagħhom, inkluż fir-rigward tal-klijenti tagħhom. Huma biss ditti li mhumiex meqjusa bħala żgħar u mhux interkonnessi li jinhtieg li jirrapportaw lill-awtoritajiet kompetenti dwar ir-riskji tal-koncentrazzjoni tagħhom, pereżempju fil-forma ta' inadempjenza tal-kontropartijiet tagħhom, fejn iżommu flus il-klijenti, titoli u l-flus tagħhom stess, u r-riskju tal-koncentrazzjoni mill-qligħ tagħhom. Jinhtieg li daww id-ditti li jinneozjaw f'isimhom stess jew jeżegwixxu ordnijiet tal-klijenti għan-nom tagħhom ma jaqbzux skopertura għal kontroparti waħda jew għal kontropartijiet konnessi li tilhaq il-25 % tal-kapital regolatorju tagħhom, soġġetti għal derogi speċifiċi għall-iskoperturi għal istituzzjonijiet ta' kreditu jew għal ditti tal-investment oħra. Dawn il-limiti jistgħu jinqabzu biss jekk jiġu ssodisfati reqwiziti kapitali addizzjonali ta' K-CON. Għad-ditti tal-investment speċjalizzati f'derivattivi ta' komoditajiet li jista' jkollhom skoperturi koncentratu kbar għall-gruppi mhux finanzjarji li jappartjenu għalihom, dawn il-limiti jistgħu jinqabzu mingħajr kapital addizzjonali dment li jservu għal finijiet ta' likwidità tal-grupp shih jew ta' ġestjoni tar-riskju.

Likwidità

Jinhtieg li d-ditti tal-investment ikollhom proċeduri interni biex jimmonitorjaw u

jimmaniggaw il-htigijiet ta' likwidità tagħhom u jkunu meħtieġa jzommu minimu ta' terz mir-rekwiziti tal-ispejjeż generali fissi tagħhom f'assi likwidi. Jinħtieġ li dawn jikkonsistu fil-lista ta' assi likwidi ta' kwalità għolja skont ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni dwar il-Proporzjon tal-Kopertura tal-Likwidità²³, issupplimentati bil-flus proprji mhux mirhuna tad-ditta (li ma jistgħux jinkludu flus tal-klijenti) u għal ditti żgħar u mhux interkonnessi (dawk mhux soġġetti għal fatturi-K), id-debituri tan-negozju u t-tariffi jew il-kummissjonijiet riċevibbli fi żmien 30 jum soġġetti għal kundizzjonijiet speċifiċi. F'ċirkustanzi eċċezzjonali, id-ditti tal-investment jistgħu jaqgħu f'livell anqas mil-livell limitu meħtieġ billi jimmonetizzaw l-assi likwidi tagħhom biex ikopru l-htigijiet ta' likwidità, dment li jinnotifikaw lill-awtorità kompetenti tagħhom minnufih.

Rapportar superviżorju u divulgazzjoni pubblika

Id-ditti tal-investment huma meħtieġa jirrapportaw lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom dwar il-konformità tagħhom mal-qafas prudenzjali f'konformità mar-rekwiziti dettaljati li għandhom jiġu artikolati fil-miżuri ta' implimentazzjoni tal-Livell 2. Ditti li huma soġġetti għall-fatturi-K għandhom obbligi ta' rapportar aktar granulari minn dawk soġġetti għar-rekwizit kapitali f'termini ta' kapital minimu permanenti jew inkella ta' spejjeż generali fissi. Dawn id-ditti għandhom jiddivulgaw pubblikament il-livelli ta' kapital tagħhom, ir-rekwiziti kapitali tagħhom, il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni, u l-arranġamenti ta' governanza tagħhom filwaqt li ditti żgħar u mhux interkonnessi m'għandhomx ikunu soġġetti għar-rekwiziti ta' divulgazzjoni pubblika.

Dispożizzjonijiet tranzizzjonali

Sabiex tiġi ffaċilitata tranzizzjoni bla xkiel għal ditti tal-investment lejn ir-reġim il-ġdid, ir-rekwiziti kapitali għandhom ikunu sugġetti għal dispożizzjonijiet introdotti kif ġej. For a period of five years from the date of application of this Regulation, investment firms for which capital requirement under the new regime would more than double compared to their existing capital requirement under the current framework should be allowed to limit their capital requirement to twice their relevant capital requirement under CRR/CRD IV. Further, for this period, new investment firms which were never subject to capital requirements under CRR/CRD IV could apply a limit at twice their fixed overheads requirement, while investment firms which were only subject to a requirement for initial capital under CRR/CRD IV could limit their capital requirement to twice this requirement to mitigate such increases. Fl-aħħar nett, għal perjodu ta' hames snin mid-data ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, jew sad-data tal-applikazzjoni tal-bidliet adottati skont is-CRR/CRD IV dwar ir-rekwiziti kapitali għar-riskju tas-suq skont l-Artikolu 1(84) tal-Proposta għal Regolament tal-Kummissjoni li jemenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013, skont liema jiġi l-ewwel, ditti tal-investment sugġetti għad-dispożizzjonijiet korrispondenti ta' dan ir-Regolament għandhom jibqgħu jikkalkulaw ir-rekwizit kapitali tagħhom fil-portafoll tan-negozjar skont is-CRR eżistenti.

Ditti sistemiċi tal-investment

Din il-proposta temenda id-definizzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu fl-Artikolu 4(1)(1) tas-CRR. Dan se jagħti l-istatus ta' istituzzjonijiet ta' kreditu lid-ditti ta' investment kbar li

²³ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/61 tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward ir-rekwizit ta' kopertura tal-likwidità għall-istituzzjonijiet ta' kreditu (ĠU L 11, 17.1.2015, p. 1-36).

jwettqu l-attivitajiet imsemmija fil-punti (3) u (6) tat-Taqsima A tal-Anness I tal-Mifid u li jkollhom assi ta' aktar minn EUR 30 biljun. Bħala konsegwenza, ditti ta' investiment kbar ta' importanza sistemika se jkomplu japplikaw is-CRR/CRD IV u se jkunu sugġetti b'mod shiħ għar-rekwiziti prudenzjali u superviżorji applikabbli għall-istituzzjonijiet ta' kreditu.. Dan jinkludi d-dispożizzjonijiet dwar is-superviżjoni individwali u konsolidata tal-impriza prinċipali mill-awtoritajiet kompetenti. Dan se jimplika, fost affarijiet oħra, li l-operazzjonijiet ta' kumpaniji kbar ta' investiment stabbiliti fl-Istati Membri partecipanti fl-unjoni bankarja huma soġġetti għal superviżjoni diretta mill-BĈE fil-qafas tal-Mekkaniżmu Superviżorju Uniku. Dan l-approċċ ikun ukoll konformi ma' l-iżvilupp regolatorju f'għurisdiżjonijiet oħra (pereż. fl-Istati Uniti, fl-Isvizzera, fil-Ġappun) fejn, minħabba l-kriżi finanzjarja, it-trattament regolatorju u superviżorju ta' ditti ta' investiment sistemici qed jiġi dejjem aktar allinjat ma' dak tal-istituzzjonijiet ta' kreditu.

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar ir-rekwiziti prudenzjali tad-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 575/2013 u (UE) Nru 600/2014 u (UE) Nru 1093/2010

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara t-trasmissjoni tal-abbozz tal-att legiżlattiv lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew,²⁴

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew,²⁵

Waq t li jaġixxu skont il-proċedura legiżlattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Ir-rekwiziti prudenzjali robusti huma parti integrali mill-kundizzjonijiet regolatorji li fihom l-istituzzjonijiet finanzjarji jistgħu jipprovdu servizzi fl-Unjoni. Flimkien mal-istituzzjonijiet ta' kreditu, id-ditti tal-investment huma soġġetti għad-Direttiva 2013/36/UE²⁶ u għar-Regolament (UE) Nru 575/2013²⁷ fir-rigward tat-trattament u tas-supervizjoni prudenzjali tagħhom, filwaqt li l-awtorizzazzjoni tagħhom u

²⁴ ĠU C [...], [...], p. [...].

²⁵ ĠU C [...], [...], p. [...].

²⁶ Id-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-supervizjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti tal-investment, 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. 338–436)

²⁷ Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiziti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1–337)

rekwiżiti organizzazzjonali u tal-imġiba oħra huma stabbiliti fid-Direttiva 2004/39/UE²⁸.

- (2) Ir-regimi prudenzjali eżistenti skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE huma fil-parti l-kbira bbażati fuq iterazzjonijiet suċċessivi tal-istandards regolatorji internazzjonali stabbiliti għal gruppi bankarji kbar mill-Kumitat ta' Basel dwar is-Supervizjoni Bankarja u jindirizzaw b'mod parzjali biss ir-riskji speċifiċi inerenti għall-attivitajiet diversi tad-ditti tal-investment. Għaldaqstant, jenhtieg li l-vulnerabbiltajiet u r-riskji speċifiċi inerenti għad-ditti tal-investment jiġu indirizzati b'mod speċifiku permezz ta' arrangamenti prudenzjali xierqa u proporzjonati fil-livell tal-Unjoni.
- (3) Ir-riskji li d-ditti tal-investment infushom iġarrbu u joħolqu għall-klijenti tagħhom u għas-swieq usa' li joperaw fihom jiddependu fuq in-natura u l-volum tal-attivitajiet tagħhom, inkluż jekk id-ditti tal-investment jaġixxux bħala aġenti għall-klijenti tagħhom u ma jkunux parti għat-tranzazzjonijiet li jirriżultaw infushom, jew jekk jaġixxux bħala prinċipali għan-negozji.
- (4) Jenhtieg li rekwiżiti prudenzjali solidi jiżguraw li d-ditti tal-investment jiġu ġestiti b'mod ordnat u fl-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom. Jenhtieg li jieħdu f'kunsiderazzjoni l-potenzjal li d-ditti tal-investment u l-klijenti tagħhom jidhlu għal teħid ta' riskju eċċessiv u l-grad differenti ta' riskju mgarrab u mahluq mid-ditti tal-investment. Bl-istess mod, jenhtieg li r-rekwiżiti prudenzjali jimmiraw li jevitaw piż amministrattiv żejjed fuq id-ditti tal-investment.
- (5) Hafna mir-rekwiżiti li jirriżultaw mill-qafas tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE huma mfassla biex jindirizzaw ir-riskji komuni affaċċjati mill-istituzzjonijiet ta' kreditu. Għalhekk, ir-rekwiżiti eżistenti huma fil-parti l-kbira kkalibrati biex jippreservaw il-kapaċità ta' self tal-istituzzjonijiet ta' kreditu tul iċ-ċikli ekonomiċi u biex jiġu protetti d-depożitanti u l-kontribwenti minn falliment possibbli, u mhumiex infassla biex jindirizzaw il-profil tar-riskju differenti tad-ditti tal-investment. Id-ditti tal-investment m'għandhomx portafolli kbar ta' self fil-livell tal-konsumatur u korporattiv u ma jiddux depożiti. Il-probabbiltà li l-falliment tagħhom jista' jkollu impatti detrimentali fuq l-istabbiltà finanzjarja ġenerali hi inqas milli fil-każ tal-istituzzjonijiet ta' kreditu. B'hekk, ir-riskji affaċċjati u mahluqa mid-ditti tal-investment huma sostanzjalment differenti mir-riskji affaċċjati u mahluqa mill-istituzzjonijiet ta' kreditu u jenhtieg li t-tali differenza tkun riflessa biċ-ċar fil-qafas prudenzjali tal-Unjoni.
- (6) Ir-rekwiżiti prudenzjali skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE li d-ditti tal-investment huma soġġetti għalihom huma bbażati fuq dawk tal-istituzzjonijiet ta' kreditu. Id-ditti tal-investment li l-ambitu tal-awtorizzazzjoni tagħhom hu limitat għal servizzi ta' investment speċifiċi li mhumiex fil-mira tal-qafas prudenzjali attwali huma soġġetti għal hafna eżenzjonijiet minn dawn ir-rekwiżiti. Dan jirrikonoxxi li f'din il-kapaċità dawn id-ditti ma jgarrbux riskji tal-istess natura bħall-istituzzjonijiet ta' kreditu. Ditti tal-investment li jwettqu attivitajiet li huma fil-mira tal-qafas attwali u li jinvolvu negozjar fi strumenti

²⁸ Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE (ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1–44)

finanzjarji iżda fuq bażi limitata, huma soġġetti għar-rekwiżiti korrispondenti tal-qafas f'termini ta' kapital, iżda jista' jkollhom eżenzjonijiet f'oqsma oħra bħal-likwidità, l-iskoperturi kbar u l-ingranaġġ. Ditti tal-investment b'ambitu ta' awtorizzazzjoni li mhuwiex soġġett għal dawn il-limitazzjonijiet huma soġġetti għall-qafas sħiħ flimkien mal-istituzzjonijiet ta' kreditu.

- (7) In-negozjar ta' strumenti finanzjarji, kemm għall-finijiet ta' ġestjoni tar-riskju, ta' hhegġjar u ta' ġestjoni tal-likwidità jew għat-tehid ta' pożizzjonijiet direzzjonali dwar il-valur tal-istrumenti maż-żmien, hu attività li fiha kemm l-istituzzjonijiet ta' kreditu kif ukoll id-ditti tal-investment huma awtorizzati jinnegozjaw f'isimhom stess u li diġà hu indirizzat mill-qafas prudenzjali tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE. Għalhekk, biex jiġu evitati kundizzjonijiet mhux ekwivalenti ta' kompetizzjoni li jistgħu jwasslu għal arbitraġġ regolatorju bejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment f'dan il-qasam, jinħtieġ li r-rekwiżiti kapitali li jirriżultaw minn dawn ir-regoli biex ikopru dan ir-riskju jkomplu japplikaw għal dawn id-ditti tal-investment. L-iskoperturi ta' dawn id-ditti tal-investment għall-kontropartijiet tan-negozjar tagħhom fi tranzazzjonijiet speċifiċi u r-rekwiżiti kapitali korrispondenti huma koperti wkoll mir-regoli u, għalhekk, jenħtieġ li jibqgħu japplikaw b'mod issimplifikat. Finalment, ir-regoli dwar l-iskoperturi kbar tal-qafas kurrenti huma rilevanti wkoll meta l-iskoperturi li jiġu nnegozjati ta' dawn id-ditti tal-investment għal kontropartijiet speċifiċi jkunu partikolarment kbar u b'hekk jiġġeneraw sors ikkonċentrat b'mod eċċessiv ta' riskju għal ditta tal-investment mill-inadempjenza tal-kontroparti. Għalhekk, jinħtieġ li dawn id-dispożizzjonijiet ikomplu japplikaw għad-ditti tal-investment b'mod issimplifikat.
- (8) Id-differenzi fl-applikazzjoni tal-qafas eżistenti fi Stati Membri differenti jheddu l-kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għad-ditti tal-investment fl-Unjoni. Dawn id-differenzi jirriżultaw mill-kumplessità ġenerali tal-applikazzjoni tal-qafas għal ditti tal-investment differenti fuq il-bażi tas-servizzi li jipprovdu, fejn xi awtoritajiet nazzjonali jaġġustaw jew jissimplifikaw it-tali applikazzjoni fid-dritt jew fil-prattika nazzjonali. Billi l-qafas prudenzjali eżistenti ma jindirizzax ir-riskji kollha affaċċjati u maħluqa minn ċerti tipi ta' ditti tal-investment, ġew applikati supplimentazzjonijiet kapitali kbar għal ċerti ditti tal-investment f'ċerti Stati Membri. Jenħtieġ li jiġu stabbiliti dispożizzjonijiet uniformi li jindirizzaw dawk ir-riskji biex tiġi żgurata superviżjoni prudenzjali armonizzata tad-ditti tal-investment madwar l-Unjoni.
- (9) Għaldaqstant hemm bżonn ta' reġim prudenzjali speċifiku għal ditti tal-investment li mhuwiex sistemici fid-dawl tad-daqs u tal-interkonnessjoni tagħhom ma' atturi finanzjarji u ekonomiċi oħra. Jenħtieġ li, madankollu, id-ditti sistemici tal-investment jibqgħu soġġetti għall-qafas prudenzjali eżistenti skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE. Dawk id-ditti tal-investment huma subsett ta' ditti tal-investment li għalihom bħalissa japplika l-qafas tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u tad-Direttiva 2013/36/UE u ma jibbenefikawx minn eżenzjonijiet iddedikati minn kwalunkwe wiehed mir-rekwiżiti prinċipali tiegħu. L-akbar u l-aktar ditti tal-investment interkonnessi għandhom mudelli kummerċjali u profili tar-riskju li huma simili għal dawk ta' istituzzjonijiet ta' kreditu sinifikanti – dawn jipprovdu servizzi "qishom bankarji" u jissottoskrivu riskji fuq skala sinifikanti. Għaldaqstant, xieraq li dawk id-ditti tal-investment jibqgħu soġġetti għad-dispożizzjonijiet stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u fid-Direttiva

2013/36/UE. Barra minn hekk, ditti sistemiċi tal-investment huma kbar biżżejjed, u għandhom mudelli kummerċjali u profili tar-riskju li jirrappreżentaw theddida għall-funzjonament stabbli u ordnat tas-swieq finanzjarji bl-istess mod bħal istituzzjonijiet ta' kreditu kbar.

- (10) Ir-regim prudenzjali speċifiku għad-ditti tal-investment li, minhabba d-daqs u l-interkonnessjoni tagħhom ma' atturi finanzjarji u ekonomiċi oħra, mhumiex meqjusa sistemiċi jenhtieg li jindirizza l-prattiki kummerċjali speċifiċi ta' tipi differenti ta' ditti tal-investment. Jenhtieg li d-ditti tal-investment bl-akbar possibbiltà li jiġġeneraw riskji għall-klijenti, għas-swieq jew għall-funzjonament ordnat tad-ditti tal-investment infushom ikunu soġġetti għal rekwiżiti prudenzjali ċari u effettivi mfassla għal dawk ir-riskji speċifiċi. Dawk ir-rekwiżiti prudenzjali jenhtieg li jiġu kkalibrati b'mod proporzjonat għat-tip ta' ditta tal-investment, għall-aħjar interessi tal-klijenti ta' dak it-tip ta' ditta tal-investment u għall-promozzjoni tal-funzjonament mexxej u ordnat tas-swieq li fihom joperaw dawk it-tipi ta' ditti tal-investment. Jenhtieg li dawn jimmitigaw l-oqsma identifikati ta' riskju u jgħinu fl-iżgurar li, jekk ditta tal-investment tfalli, din tkun tista' tiġi stralċata b'mod ordnat bi tfixkil minimu għall-istabbiltà tas-swieq finanzjarji.
- (11) Ir-regim prudenzjali għad-ditti tal-investment li, minhabba d-daqs u l-interkonnessjoni tagħhom ma' atturi finanzjarji u ekonomiċi oħra, mhumiex meqjusa sistemiċi jenhtieg li japplika għal kull ditta tal-investment fuq bażi individwali. Madankollu, billi r-riskji mgarrba minn ditti żgħar u mhux interkonnessi tal-investment huma limitati fil-parti l-kbira tagħhom, jenhtieg li dawn jithallew iħaddmu eżenzjoni mir-rekwiżiti prudenzjali speċifiċi fejn ikunu parti minn grupp bankarju bi kwartieri ġenerali u soġġetti għas-supervizjoni konsolidata skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE fl-istess Stat Membru, billi f'kazijiet bħal dawn l-applikazzjoni konsolidata tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u tad-Direttiva 2013/36/UE għall-grupp jinhtieg li tkopri dawk ir-riskji b'mod adegwat. Biex jiġi rifless it-trattament eżistenti possibbli ta' gruppi ta' ditti tal-investment skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u tad-Direttiva 2013/36/UE, jinhtieg li l-impriza prinċipali fit-tali gruppi jkollha biżżejjed kapital biex tappoġġa l-valur kontabilistiku tal-partecipazzjonijiet tagħha fis-sussidjarji. Barra minn hekk, biex ikunu koperti kazijiet li fihom it-tali gruppi ta' ditti tal-investment iġarrbu grad akbar ta' riskju jew ta' interkonnessjoni, dawn jistgħu jiġu soġġetti għal rekwiżiti kapitali fuq il-baży tas-sitwazzjoni konsolidata tal-grupp.
- (12) Biex id-ditti tal-investment ikunu jistgħu jkomplu jibbażaw fuq il-fondi proprji eżistenti tagħhom biex jissodisfaw ir-rekwiżiti kapitali tagħhom skont il-qafas prudenzjali speċifiku għad-ditti tal-investment, jenhtieg li d-definizzjoni u l-kompożizzjoni tal-fondi proprji jiġu allinjati mar-Regolament (UE) Nru 575/2013. Dan jinkludi tnaqqis sħiħ mill-entrati tal-karta bilanċjali u mill-fondi proprji f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 575/2013, bħal assi ta' taxxa differita u partecipazzjonijiet ta' strumenti kapitali ta' entitajiet oħra tas-settur finanzjarju. Madankollu, jinhtieg li d-ditti tal-investment jkunu jistgħu jeżentaw partecipazzjonijiet mhux sinifikanti ta' strumenti kapitali f'entitajiet tas-settur finanzjarju mit-tnaqqis jekk jinżammu għal skopijiet ta' negozjar biex jappoġġaw il-ġenerazzjoni tas-suq f'dawn l-istrumenti. Biex jallinjaw il-kompożizzjoni tal-fondi proprji mar-Regolament (UE) Nru 575/2013, jenhtieg li mill-inqas 56% tar-rekwiżit kapitali jiġi ssodisfat mid-ditti tal-investment ma' entrati tal-Grad 1 ta' Ekwità

Komuni, filwaqt li entrati tal-Grad 1 u tal-Grad 2 Addizzjonali jistgħu jkunu eliġibbli sa 44% u sa 25% tal-kapital regolatorju, rispettivament.

- (13) Biex jiġi żgurat li d-ditti tal-investment dejjem ikunu jistgħu joperaw fuq il-bażi tal-livell ta' kapital meħtieġ għall-awtorizzazzjoni tagħhom, jenħtieġ li, f'kull waqt, id-ditti tal-investment jissodisfaw rekwiżit kapitali minimu permanenti daqs il-kapital inizjali meħtieġ għall-awtorizzazzjoni biex iwettqu s-servizzi ta' investment rilevanti stabbiliti f'konformità mad-Direttiva (UE) ----/--/[IFD].
- (14) Biex tiġi żgurata applikazzjoni sempliċi tar-rekwiżit kapitali minimu għal ditti żgħar u mhux interkonnessi tal-investment, jenħtieġ li dawn ikollhom kapital li jlaħhaq mal-ogħla bejn ir-rekwiżit kapitali minimu permanenti tagħhom jew kwart tal-ispejjeż ġenerali fissi tagħhom imkejla fuq il-bażi tal-attività tagħhom tas-sena preċedenti f'konformità mar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/488²⁹.
- (15) Biex jingħata kont lir-riskji akbar ta' ditti tal-investment li mhumiex żgħar u mhux interkonnessi, jenħtieġ li r-rekwiżit kapitali minimu għalihom ikun is-somma tal-ogħla bejn ir-rekwiżit kapitali minimu tagħhom, kwart mill-ispejjeż ġenerali fissi tagħhom għas-sena preċedenti, jew inkella s-somma tar-rekwiżit tagħhom skont is-sett ta' fatturi ta' riskju mfassla għad-ditti tal-investment ("fatturi-K") li jistabbilixxi l-kapital b'rabta mar-riskji f'linji ta' azzjoni speċifiċi tad-ditti tal-investment.
- (16) Jenħtieġ li d-ditti tal-investment jitqiesu li huma żgħar u mhux interkonnessi għal-finijiet tar-rekwiżiti prudenzjali speċifiċi għad-ditti tal-investment meta ma jwettqux servizzi ta' investment li jgħorru riskju għoli għall-klijenti, għas-swieq jew għalihom stess u li d-daqs tagħhom ifisser li għandhom anqas probabbiltà li jikkawżaw impatti negattivi mifruxa għall-klijenti u għas-swieq f'każ li jimmaterjalizzaw riskji inerenti fin-negozju tagħhom jew f'każ li jfallu. Għalhekk, jenħtieġ li ditti żgħar u mhux interkonnessi tal-investment jiġu ddefiniti bħala dawk li ma jinneogzjawx f'isimhom jew li jgħarrbu riskju min-negozjar ta' strumenti finanzjarji, m'għandhomx assi jew flus ta' klijenti taħt il-kontroll tagħhom, għandhom assi kemm taħt immaniġġar ta' portafolli diskrezzjonali u arrangamenti mhux diskrezzjonali (ta' konsulenza) ta' anqas minn EUR 1,2 biljun, jimmaniġġaw anqas minn EUR 100 miljun kull jum f'ordnijiet tal-klijenti f'negozji fi flus jew EUR 1 biljun kull jum f'derivattivi, u għandhom karta bilanċjali iżgħar minn EUR 100 miljun u dhul annwali gross totali mit-twettiq tas-servizzi ta' investment tagħhom ta' anqas minn EUR 30 miljun.
- (17) Biex jiġi evitat arbitraġġ regolatorju u jitnaqqas l-inċentiv għad-ditti tal-investment biex jistrutturaw l-operazzjonijiet tagħhom biex jevitaw milli jaqbzu l-livelli limitu li jekk jaqbzuhom ma jikkwalifikawx bħala ditti żgħar u mhux interkonnessi, il-livelli limitu għall-assi mmaniġġati, għall-ordnijiet tal-klijenti mmaniġġati, għad-daqs tal-karta bilanċjali u għad-dhul gross totali jenħtieġ li jiġu applikati fuq bażi kkombinata għad-ditti tal-investment kollha li huma parti mill-istess grupp. Il-kriterji l-oħrajn, jiġifieri jekk ditta tal-investment iżzommx flus tal-klijenti, tamministrax jew tissalvagwardjax assi tal-klijenti, jew tinneogzjax strumenti finanzjarji u ggħarrabx riskju tas-suq jew tal-kontroparti, huma binarji u ma jhallu ebda lok għat-tali ristrutturar u, għalhekk, jenħtieġ li jiġu vvalutati fuq bażi individwali. Biex jiġu

²⁹ Ir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) 2015/488 tal-4 ta' Settembru 2014 li jemenda r-Regolament Delegat (UE) Nru 241/2014 fir-rigward tar-rekwiżiti ta' fondi proprji għal ditti abbażi tal-ispejjeż ġenerali fissi (ĠU L 78, 24.3.2015, p. 1

koperti l-mudelli kummerċjali li qed jevolvu u r-riskji li jirrapprezentaw fuq bażi kontinwa, dawn il-kriterji u l-livelli limitu jenħtieġ li jiġu vvalutati fuq bażi ta' tmiem il-jum, bl-eċċezzjoni taż-żamma ta' flus tal-klijenti li jenħtieġ li tiġi vvalutata fuq bażi ta' dakinhar u d-daqs tal-karta bilanċjali u d-dhul gross totali li jenħtieġ li jiġu vvalutati fuq il-baži tas-sitwazzjoni tad-ditta tal-investment fi tmiem l-aħħar sena finanzjarja.

- (18) Ditta tal-investment li taqbeż il-livelli limitu regolatorji jew tonqos milli tissodisfa l-kriterji l-oħra jenħtieġ li ma tkunx meqjusa bħala waħda żgħira u mhux interkonnessa u jenħtieġ li tiġi soġġetta għar-reqwiziti għad-ditti tal-investment l-oħra, soġġetti għad-dispożizzjonijiet tranzizzjonali speċifiċi stabbiliti f'dan ir-Regolament. Jenħtieġ li dan jincentiva lid-ditti tal-investment biex jippjanaw l-attivitajiet kummerċjali tagħhom biex jikkwalifikaw biċ-ċar bħala ditti żgħar u mhux interkonnessi. Għal ditta tal-investment li ma tissodisfax ir-reqwiziti biex titqies bħala żgħira u mhux interkonnessa bl-għan li tikkwalifika għat-tali trattament, jenħtieġ li tiġi pprovduta fażi ta' monitoraġġ fejn dik id-ditta tissodisfa l-kriterji u tibqa' f'livelli anqas mil-livelli limitu rilevanti għal mill-inqas sitt xhur konsekuttivi.
- (19) Jenħtieġ li d-ditti tal-investment kollha jikkalkolaw ir-reqwizit kapitali tagħhom b'referenza għal sett ta' fatturi-K li jkopru r-Riskju Għall-Klijent ("RtC"), ir-Riskju għas-Suq ("RtM") u r-Riskju għad-Ditta ("RtF"). Il-fatturi-K taht l-RtC ikopru assi mmanigġati tal-klijenti u pariri kontinwi (K-AUM), assi ssalvagwardjati u amministrati (K-ASA), flus tal-klijenti miżmuma (K-CMH), u ordnijiet tal-klijenti mmanigġati (K-COH).
- (20) Il-fattur-K taht l-RtM ikopri r-riskju ta' pożizzjoni netta (K-NPR) f'konformità mad-dispożizzjonijiet dwar ir-riskju tas-suq tas-CRR jew, meta permess mill-awtorità kompetenti għal tipi speċifiċi ta' ditti tal-investment li jinnegozjaw f'isimhom permezz ta' membri tal-ikklerjar, fuq il-baži tal-margini li ddaħħlu għand membru tal-ikklerjar ta' ditta tal-investment (K-CMG).
- (21) Il-fatturi-K taht l-RtF ikopru l-iskopertura ta' ditta tal-investment għall-inadempjenza tal-kontropartijiet tan-negożjar tagħhom (K-TCD) f'konformità mad-dispożizzjonijiet issimplifikati għar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti fuq il-baži tas-CRR, ir-riskju tal-konċentrazzjoni fi skoperturi kbar ta' ditta tal-investment għal kontropartijiet speċifiċi fuq il-baži tad-dispożizzjonijiet tas-CRR għal riskju ta' skoperturi kbar fil-portafoll tan-negożjar (K-CON), u riskji operazzjonali mill-fluss ta' negożjar ta' kuljum ta' ditta tal-investment (K-DTF).
- (22) Ir-reqwizit kapitali kumplessivi taht il-fatturi-K hu s-somma tar-reqwiziti tal-fatturi-K skont l-RtC, l-RtM u l-RtF. K-AUM, K-ASA, K-CMH, K-COH u K-DTF huma relatati mal-volum ta' attività li jsir riferiment għalih minn kull fattur-K. Il-volumi għal K-CMH, għal K-ASA, għal K-COH u għal K-DTF huma kkalkolati fuq il-baži ta' medja riportata mit-tliet xhur preċedenti, filwaqt li għall-K-AUM il-kalkolu hu bbażat fuq is-sena ta' qabel. Il-volumi huma mmultiplikati bil-koeffiċjenti korrispondenti stabbiliti f'dan ir-Regolament biex jiġi ddeterminat ir-reqwizit kapitali. Ir-reqwiziti kapitali għal K-NPR huma dderivati mis-CRR, filwaqt li r-reqwiziti kapitali għal K-CON u għal K-TCD jużaw applikazzjoni ssimplifikata tar-reqwiziti korrispondenti skont is-CRR għat-trattament ta' skoperturi kbar fil-portafoll tan-negożjar u tar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti, rispettivament. L-ammont ta' fattur-K hu zero jekk ditta ma twettaqx l-attività rilevanti.

- (23) Il-fatturi-K taħt l-RtC huma indikaturi li jkopru l-linji ta' azzjoni tad-ditti tal-investment li minnhom jista' jiġi supponut li jiġi gġenerat dannu għall-klijenti jekk jinqalghu problemi. Il-fattur K-AUM ikopri r-riskju ta' dannu għall-klijenti minn immaniġġar diskrezzjonali żbaljat tal-portafolli tal-klijenti jew eżekuzzjoni dgħajfa u jipprovdi serhan il-mohħ u l-klijent jibbenefika f'termini tal-kontinwità tas-servizz tal-immaniġġar ta' portafolli fis-seħħ u tal-pariri. K-ASA jkopri r-riskju ta' salvagwardja u ta' amministrazzjoni tal-assi tal-klijenti, u jiżgura li d-ditti tal-investment iżommu kapital proporzjonat għat-tali bilanċi, indipendentement minn jekk dawn ikunux fuq il-karta bilanċjali tagħha stess jew segregati f'kontijiet oħra. K-CMH ikopri r-riskju ta' potenzjal ta' dannu meta ditta tal-investment iżzomm il-flus tal-klijenti tagħha, indipendentement minn jekk dawn ikunux fuq il-karta bilanċjali tagħha stess jew segregati f'kontijiet oħra. K-COH ikopri r-riskju potenzjali għall-klijenti ta' ditta li teżegwixxi l-ordnijiet tagħha (f'isem il-klijent, u mhux f'isem id-ditta nfisha), pereżempju bhala parti mis-servizzi ta' eżekuzzjoni biss għall-klijenti jew meta ditta tkun parti minn katina għall-ordnijiet tal-klijenti.
- (24) Il-fattur-K għall-RtM għad-ditti tal-investment li jinneozjaw f'isimhom hu bbażat fuq ir-regoli għar-riskju tas-suq għal pożizzjonijiet fi strumenti finanzjarji, f'munita barranija, u f'komoditajiet f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 575/2013 kif emendat³⁰. Dan jippermetti biex id-ditti tal-investment jagħzlu li japplikaw l-approċċ standardizzat skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 (approċċ standardizzat issimplifikat skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 kif emendat) jekk l-assi tagħhom ikunu anqas minn EUR 300 miljun jew l-approċċ standardizzat rivedut skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 kif emendat kif ukoll l-għażla li jużaw mudelli interni. Fl-aħħar żewġ kazijiet, ir-rekwizit kapitali li rriżulta jista' jitnaqqas għal 65%, biex b'hekk issir permanenti l-possibbiltà skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 kif emendat li dan jiġi applikat fuq bażi temporanja għal tliet snin, biex tittiehed f'kunsiderazzjoni r-rilevanza prudenzjali generalment inferjuri tad-ditti tal-investment. Inkella, soġġetti għall-approvazzjoni tal-awtorità kompetenti, jenħtieġ li r-rekwizit kapitali tad-ditti li jinneozjaw u li għandhom negozju kklerjat ċentralment ikunu daqs il-marginjiet li ddaħħlu għand il-membri tal-ikklerjar tagħhom.
- (25) Għad-ditti tal-investment li jinneozjaw f'isimhom stess, il-fatturi-K għal K-TCD u għal K-CON skont l-RtF jikkostitwixxu applikazzjoni ssimplifikata tar-regoli tas-CRR dwar ir-riskju ta' kreditu tal-kontroparti u r-riskju ta' skopertura kbira, rispettivament. K-TCD ikopri r-riskju għal ditta tal-investment ta' kontropartijiet f'derivattivi barra l-Borża (OTC), fi tranzazzjonijiet ta' riakkwist, fi tranzazzjonijiet ta' għoti jew ta' teħid b'self ta' titoli u ta' komoditajiet, fi tranzazzjonijiet ta' saldu twil u fi transazzjonijiet ta' self b'margni li jonqsu milli jissodisfaw l-obbligi tagħhom billi jimmultiplikaw il-valur tal-iskoperturi, fuq il-baži tal-kost ta' sostituzzjoni u supplimentazzjoni għal skopertura futura potenzjali, bil-fatturi ta' riskju bbażati fuq ir-Regolament (UE) Nru 575/2013, b'kunsiderazzjoni tal-effetti ta' mitigazzjoni tan-netting effettiv u tal-iskambju ta' kollateral. K-CON ikopri r-riskju tal-konċentrazzjoni b'rabta ma' kontropartijiet individwali jew ferm konnessi mis-

³⁰ Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward tal-proporzjon ta' ingranaġġ, tal-proporzjon ta' ffinanzjar stabbli nett, tar-rekwiziti għal fondi proprji u obbligazzjonijiet eliġibbli, tar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti, tar-riskju tas-suq, tal-iskoperturi għall-kontropartijiet ċentrali, tal-iskoperturi għall-imprizi ta' investment kollettiv, tal-iskoperturi kbar, tar-rekwiziti ta' rapportar u ta' divulgazzjoni u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012.

settur privat li magħhom id-ditti jkollhom skoperturi akbar minn 25% tal-kapital regolatorju tagħhom, jew livelli limitu alternattivi speċifiċi b'rabta mal-istituzzjonijiet ta' kreditu jew ma' ditti tal-investment orħa, billi jimponi supplimentazzjoni kapitali f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 575/2013 għal skoperturi eċċessivi oghla minn dawn il-limiti. Finalment, K-DTF ikopri r-riskji operazzjonali għal ditta tal-investment f'volumi kbar ta' negozji konklużi f'isimha stess jew għal klijenti għan-nom tagħha stess f'jum wiehed li jistgħu jirriżultaw minn proċessi, nies u sistemi interni inadegwati jew li fallaw jew minn avvenimenti esterni, fuq il-bażi tal-valur nozzjonali tan-negozji ta' kuljum.

- (26) Jenhtieg li d-ditti tal-investment kollha jimmonitorjaw u jikkontrollaw ir-riskju tal-koncentrazzjoni tagħhom, inkluż fir-rigward tal-klijenti tagħhom. Madankollu, ditti tal-investment li huma soġġetti għal rekwiżit kapitali minimu biss skont il-fatturi-K jenhtieg li jirrapportaw lill-awtoritajiet kompetenti dwar ir-riskji tal-koncentrazzjoni tagħhom. Għal ditti tal-investment speċjalizzati f'derivattivi ta' komoditajiet bi skoperturi kkonċentrate kbar għall-gruppi mhux finanzjarji li jappartjenu għalihom, il-limiti għar-riskju tal-koncentrazzjoni jistgħu jinqabzu mingħajr kapital addizzjonali taħt K-CON dment li huma jaqdu skopijiet ta' likwidità għall-grupp sħiħ jew ta' ġestjoni tar-riskju.
- (27) Jenhtieg li d-ditti tal-investment kollha jkollhom proċeduri interni biex jissorveljaw u jimmanigġaw ir-rekwiżiti ta' likwidità tagħhom. Jenhtieg li dawn il-proċeduri jgħinu fl-iżgurar li huma jkunu jistgħu jiffunzjonaw b'mod ordnat maż-żmien, mingħajr ma jinvolvu htieġa li titwarrab likwidità b'mod speċifiku għal żminijiet ta' stress. Għal dan l-għan, jenhtieg li d-ditti tal-investment kollha jżommu minimu ta' terz mir-rekwiżit tal-ispejjeż ġenerali fissi tagħhom f'assi likwidi f'kull waqt. Jenhtieg li daww l-assi likwidi jkunu ta' kwalità għolja u allinjati ma' daww elenkati fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/61 dwar il-Proporzjon tal-Kopertura tal-Likwidità³¹ flimkien mat-telf impost li japplika għal dawn l-assi skont dak ir-Regolament Delegat. Biex tiġi koperta d-differenza fil-profilu tal-likwidità tad-ditti tal-investment meta mqabbla mal-istituzzjonijiet ta' kreditu, il-lista ta' assi likwidi jenhtieg li tiġi ssupplimentata mill-flus proprji mhux mirhuna tad-ditta (li jenhtieg li ma tinkludix flus tal-klijenti). Ditti żgħar u mhux interkonnessi jistgħu jinkludu wkoll entrati relatati mad-debituri tan-negozju u tariffi jew kummissjonijiet riċevibbli fi żmien 30 jum bħala assi likwidi, dment li dawn ma jaqbzux it-terz tar-rekwiżit minimu tal-likwidità, ma jgħoddux għal kwalunkwe rekwiżit addizzjonali tal-likwidità impost mill-awtorità kompetenti, u li dawn ikunu soġġetti għal telf impost ta' 50%. F'ċirkustanzi eċċezzjonali, id-ditti tal-investment jenhtieg li jithallew jaqgħu f'livell anqas mil-livell limitu mehtieg billi jimmonetizzaw l-assi likwidi tagħhom biex ikopru r-rekwiżiti ta' likwidità, dment li jinnotifikaw lill-awtorità kompetenti tagħhom minnufih. Il-garanziji finanzjarji kollha pprovduti lill-klijenti li jistgħu jwasslu għal htigijiet ta' likwidità akbar jekk skattati, jenhtieg li jnaqqsu l-ammont ta' assi likwidi disponibbli b'mill-inqas 1,6% tal-valur totali tat-tali garanziji.

³¹ Ir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) 2015/61 tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward ir-rekwiżit ta' kopertura tal-likwidità għall-Istituzzjonijiet ta' Kreditu Test b'rilevanza għaž-ŻEE (GU L 11, 17.1.2015, p. 1–36)

- (28) Jenhtieg li jiġi żviluppat qafas ta' rapportar regolatorju korrispondenti proporzjonat flimkien mar-reġim prudenzjali l-ġdid u jenhtieg li dan jiffassal bir-reqqa għan-negozju tad-ditti tal-investment u għar-rekwiżiti tal-qafas prudenzjali. Jenhtieg li l-obbligi ta' rapportar għad-ditti tal-investment jikkonċernaw il-livell u l-kompożizzjoni tal-fondi proprji tagħhom, ir-rekwiżiti kapitali tagħhom, il-bażi għall-kalkolu tar-rekwiżiti kapitali tagħhom, il-profil tal-attività u d-daqs tagħhom b'rabta mal-parametri għall-kunsiderazzjoni tad-ditti tal-investment bħala żgħar u mhux interkonnessi, ir-rekwiżiti ta' likwidità tagħhom u l-aderenza tagħhom għad-dispożizzjonijiet dwar ir-riskju tal-konċentrazzjoni. Jenhtieg li l-EBA tiġi inkarigata bl-iżvilupp ta' abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tispeċifika ulterjorment il-mudelli u l-arranġamenti dettaljati għal dak ir-rapportar regolatorju u jenhtieg li dawk l-istandards ikunu proporzjonati għall-iskala u għall-kumplessità ta' ditti tal-investment differenti u jenhtieg li b'mod partikolari jqisu jekk id-ditti tal-investment għandhomx jitqiesu bħala żgħar u mhux interkonnessi.
- (29) Biex jipprovdu trasparenza lill-investituri tagħhom u lis-swieq usa', id-ditti tal-investment li mhumiex meqjusa bħala żgħar u mhux interkonnessi jenhtieg li jiddivulgaw pubblikament il-livelli ta' kapital tagħhom, ir-rekwiżiti kapitali tagħhom, l-arranġamenti ta' governanza tagħhom u l-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tagħhom. It-trasparenza dwar ir-remunerazzjoni ta' persuni li jaqilgħu pagi għoljin taqdi l-interess ġenerali ta' kontribuzzjoni għal swieq finanzjarji solidi u stabbli, fid-dawl tar-rwol importanti ta' dawn il-persuni li jaqilgħu pagi għoljin fit-tmexxija tan-negozju u fil-prestazzjoni fit-tul tad-ditti tal-investment. Għal raġunijiet ta' kunfidenzjalità, id-divulgazzjoni tar-remunerazzjoni ta' persuni li jaqilgħu pagi għoljin hi mehtieġa fuq bażi aggregata. Jinhtieg li ditti żgħar u mhux interkonnessi ma jkunux soġġetti għal rekwiżit ta' divulgazzjoni pubblika, hliet meta dawn johorġu strumenti tal-Grad 1 Addizzjonali biex jipprovdu trasparenza lill-investituri f'dawn l-istrumenti.
- (30) Sabiex tiġi ffaċilitata tranzizzjoni mingħajr problemi għal ditti ta' investment, mir-rekwiżiti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE għar-rekwiżiti skont dan ir-Regolament u d-Direttiva (UE) ----/-- [IFD], huwa xieraq li jiġu previsti miżuri tranzizzjonali xierqa. B'mod partikolari, għal perjodu ta' hames snin mid-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, ditti ta' investment li għalihom ir-rekwiżiti kapitali skont dan ir-Regolament ikunu aktar mid-doppju meta mqabbel mar-rekwiżit kapitali tagħhom skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE jenhtieg li jkunu jistgħu jimmitigatw l-effetti ta' zidiet potenzjali billi jillimitaw ir-rekwiżit kapitali għad-doppju tar-rekwiżit kapitali rilevanti tagħhom skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE.

Sabiex ma jkunx hemm żvantagġ ġdid għad-ditti ta' investment godda bi profili simili għad-ditti eżistenti, id-ditti ta' investment li qatt ma kienu soġġetti għar-rekwiżiti kapitali skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE jentieg li jkunu jistgħu jillimitaw ir-rekwiżiti kapitali tagħhom skont dan ir-Regolament għad-doppju tal-ispejjeż ġenerali fissi tagħhom għal perjodu ta' hames snin mid-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.

Bl-istess mod, id-ditti tal-investment li kienu biss soġġetti għal rekwiżit kapitali inizjali skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE u li għalihom ir-rekwiżiti kapitali skont dan ir-Regolament se aktar milli jirduppjaw meta

mqabbla mas-sitwazzjoni tagħhom skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE jenhtieg li jkunu jistgħu jillimitaw ir-reqwizit kapitali tagħhom skont dan ir-Regolament għad-doppju tar-reqwizit kapitali inizjali tagħhom skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE għal perjodu ta' hames snin mid-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.

Dawn il-mizuri tranżizzjonali jinhtieg, meta applikabbli, ikunu disponibbli wkoll għad-ditti ta' investiment imsemmija fl-Artikolu 498 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 li jeżenta lil dawn id-ditti mir-reqwiziti ta' fondi proprji skont dak ir-Regolament, għax ir-reqwiziti għall-kapital inizjali fir-rigward ta' dawn id-ditti ta' investiment jiddependi fuq is-servizzi jew l-attivitajiet ta' investiment li jipprovdu. Għal perjodu ta' hames snin mid-data ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, ir-reqwiziti kapitali tagħhom skont id-dispożizzjonijiet tranżizzjonali ta' dan ir-Regolament jenhtieg li jkunu kkalkulati fuq dawn il-livelli applikabbli.

Għal perjodu ta' hames snin mid-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, jew sad-data tal-applikazzjoni tal-bidliet adottati skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE dwar ir-reqwiziti kapitali għar-riskju tas-suq skont l-Artikolu 1(84) tal-Proposta għal Regolament tal-Kummissjoni li jemenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013, skont liema jiġi l-ewwel, ditti tal-investiment sugġetti għad-dispożizzjonijiet korrispondenti ta' dan ir-Regolament jenhtieg li jibqgħu jikkalkulaw ir-reqwizit kapitali tagħhom fil-portafoll tan-negozjar skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013.

- (31) L-akbar ditti tal-investiment li jipprovdu servizzi importanti tas-suq tal-operaturi u servizzi bankarji importanti ta' investiment (li jinneqozjaw f'isimhom stess fi strumenti finanzjarji jew jissottoskrivu strumenti finanzjarji jew iqiegħdu strumenti finanzjarji fuq bażi ta' impenn sod) għandhom mudelli kummerċjali u profili tar-riskju li huma simili għal dawk ta' istituzzjonijiet ta' kreditu sinifikanti. L-attivitajiet tagħhom jiskopru lid-ditti għar-riskju ta' kreditu, primarjament fil-forma fil-forma ta' riskju ta' kreditu tal-kontroparti kif ukoll ta' riskju tas-suq għal pożizzjonijiet li jieħdu għalihom stess, b'rabta mal-klijenti u anki jekk le. B'hekk, dawn jipprezentaw riskju għall-istabbiltà finanzjarja, minhabba d-daqs u l-importanza sistemika tagħhom.
- (32) Dawk id-ditti l-kbar jipprezentaw sfida addizzjonali għas-superviżjoni prudenzjali effettiva tagħhom mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti. Għad li l-akbar ditti tal-investiment jipprovdu servizzi bankarji ta' investiment b'mod transfronter fuq skala sinifikanti, bħala ditti tal-investiment dawn huma soġġetti għal superviżjoni prudenzjali mill-awtoritajiet innominati skont id-Direttiva 2004/39/UE, li mhux bilfors ikunu l-istess awtoritajiet kompetenti bħal dawk iddeżinjati taħt id-Direttiva 2013/36/UE, u dan jista' jirriżulta f'kundizzjonijiet mhux ekwivalenti ta' kompetizzjoni fl-applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u tad-Direttiva 2013/36/UE fl-Unjoni. Dan jipprevjeni lis-superviżuri milli jiksbu perspettiva prudenzjali ġenerali li hi essenzjali għall-indirizzar effettiv tar-riskji assoċjati ma' ditti transfronter kbar. Konsegwentemnet, is-superviżjoni prudenzjali tista' ssir anqas effettiva u tista' anki tfixkel il-kompetizzjoni fl-Unjoni. Għaldaqstant, jenhtieg li l-akbar ditti tal-investiment jingħataw l-*istatus* ta' istituzzjonijiet ta' kreditu biex johlqu sinerġiji mis-superviżjoni ta' attivitajiet transfronter tas-suq tal-operaturi fi grupp ta' pari, biex jiġu promossi

kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni, u tkun tista' ssir superviżjoni konsistenti bejn il-gruppi.

- (33) Dawk id-ditti, bis-saħħa li se jsiru istituzzjonijiet ta' kreditu, jenhtieg għalhekk li jibqgħu japplikaw ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE, ikunu soġġetti għas-superviżjoni mill-awtoritajiet kompetenti inkarigati mill-istituzzjonijiet ta' kreditu, inkluż il-BĊE fil-qafas tal-Mekkanizmu Superviżorju Uniku. Dan jiżgura li s-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu tiġi implimentata b'mod koerenti u effikaċi, li l-ġabra unika ta' regoli għas-servizzi finanzjarji tiġi applikata bl-istess mod għall-istituzzjonijiet ta' kreditu kollha fid-dawl tal-importanza sistemika tagħhom. Sabiex jiġi evitat l-arbitraġġ regolatorju u jitnaqqsu r-riskji ta' ċirkomvenzjoni, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħmlu hilitom biex jevitaw sitwazzjonijiet fejn gruppi potenzjalment sistemici jistrutturaw l-operazzjonijiet tagħhom b'tali mod li ma jaqbzux il-limiti stabbiliti fl-Artikolu 4(1)(1) (b) u jevitaw l-obbligu li jiksbu awtorizzazzjoni bhala istituzzjonijiet ta' kreditu skont l-Artikolu 8a tad-Direttiva 2013/36/UE.
- (34) Barra minn hekk, is-superviżjoni tal-istituzzjonijiet ta' kreditu fuq bażi kkonsolidata timmira li tiżgura, fost l-oħrajn, l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja u, sabiex tkun effettiva, jenhtieg li tiġi applikata għall-gruppi kollha, inklużi dawk li l-impriza prinċipali tagħhom ma tkunx istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment.. Għalhekk, l-istituzzjonijiet ta' kreditu kollha, inklużi dawk li qabel kellhom l-istatus ta' ditti ta' investment, jenhtieg li jkunu suġġetti għar-regoli dwar is-superviżjoni individwali u konsolidata tal-impriza prinċipali mill-awtoritajiet kompetenti skont it-Taqsima I tal-Kapitolu 3 tat-Titolu VII tad-Direttiva 2013/36/UE.
- (35) Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 introduċa reġim armonizzat tal-Unjoni għall-ġhoti ta' aċċess għal ditti ta' pajjiżi terzi li jipprovdu servizzi ta' investment u attivitajiet lil kontropartijiet eligibbli u lil klijenti professjonali li huma stabbiliti fl-Unjoni. L-aċċess għas-suq intern huwa kundizzjonali fuq li l-Kummissjoni tadotta deċiżjoni ta' ekwivalenza u li l-ESMA tirreġistra lid-ditta mill-pajjiż terz. Huwa importanti li l-valutazzjoni tal-ekwivalenza ssir fuq il-baži tal-liġi applikabbli rilevanti tal-Unjoni u li jkun hemm l-ghodda effettivi biex jimmonitorjaw li l-kundizzjonijiet li fihom tkun ingħatat l-ekwivalenza. Għal dawn ir-raġunijiet, ditti reġistrati minn pajjiżi terzi jinhtieg li jkunu meħtieġa jirrapportaw kull sena lill-ESMA informazzjoni dwar l-iskala u l-ambitu tas-servizzi pprovduti u l-attivitajiet imwettqa fl-Unjoni. Kooperazzjoni superviżorja fir-rigward tal-monitoraġġ, l-infurzar u t-twettiq tal-kundizzjonijiet ta' ekwivalenza jinhtieg li titjeb ukoll.
- (36) Biex tiġi żgurata l-protezzjoni tal-investitur kif ukoll l-integrità u l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni, il-Kummissjoni, meta tadotta deċiżjoni ta' ekwivalenza, jenhtieg li tqis ir-riskji potenzjali li johlqu s-servizzi u l-attivitajiet li d-ditti minn pajjiż terz jistgħu jwettqu fl-Unjoni wara dik id-deċiżjoni. L-importanza sistemika tagħhom jenhtieg titqies abbażi ta' kriterji bħalma huma l-iskala u l-ambitu probabbli tal-forniment ta' servizz u ta' twettiq ta' attivitajiet mid-ditti mill-pajjiż terz ikkonċernat. Għall-istess għan, il-Kummissjoni tista' tikkunsidra xieraq li tqies jekk pajjiż terz huwiex identifikata bhala ġurisdizzjoni li ma tikkoperax għal skopijiet ta'

taxxa skont il-politika rilevanti tal-Unjoni jew bhala pajjiz terz b'riskju gholi skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849³².

- (37) Billi l-objettivi ta' dan ir-Regolament, jigifieri li jwaqqaf qafas prudenzjali effettiv u proporzjonat biex jigi zgurat li d-ditti tal-investment, li huma awtorizzati joperaw fl-Unjoni joperaw fuq bażi finanzjarjament solida u huma gestiti b'mod ordnat inkluz, fejn rilevanti, fl-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom, ma jistgħux jinkisbu b'mod sufficjenti mill-Istati Membri iżda minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stipulat fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jintlaħqu dawk l-objettivi.
- (38) L-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA), bil-partecipazzjoni tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA), harġet rapport ibbażat fuq analizi ta' sfond, gbir ta' data u konsultazzjoni dettaljati għal reġim prudenzjali ppersonalizzat għad-ditti mhux sistemici kollha tal-investment li jservi bhala l-baži għall-qafas prudenzjali rivedut għad-ditti tal-investment.
- (39) Biex tiġi zgurata l-applikazzjoni armonizzata ta' dan ir-Regolament, jenħtieġ li l-EBA tiġi inkarigata bl-abbozzar tal-istandards tekniċi għall-ispeċifikar tal-kalkolu tal-ispejjeż generali fissi, tal-kalkolu għall-istabbiliment ta' rekwiżiti kapitali daqs il-margni inizjali li ddaħhal bil-membri tal-ikklerjar, u l-mudelli għad-divulgazzjonijiet pubbliċi u għar-rapportar regolatorju meħtieġa skont dan ir-Regolament.
- (40) Biex tiġi zgurata l-applikazzjoni uniformi ta' dan ir-Regolament u biex jitqiesu l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, jenħtieġ li s-setgħa li tadotta atti skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea tiġi ddelegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-ispeċifikazzjoni ulterjuri tad-definizzjonijiet f'dan ir-Regolament u ta' aġġustament tekniku għall-elementi mhux essenzjali tar-rekwiżiti kapitali f'dan ir-Regolament. Hu ta' importanza partikolari li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa matul il-ħidma ta' thejjija tagħha, anke fil-livell ta' esperti, u li dawk il-konsultazzjonijiet jitwettqu f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali dwar it-Tfassil Aħjar tal-Liġijiet tat-13 ta' April 2016. B'mod partikolari, sabiex tiġi zgurata partecipazzjoni ugwali fit-thejjija tal-atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess hin bhall-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti tagħhom ikollhom aċċess sistematiku għal-laqgħat tal-gruppi ta' esperti tal-Kummissjoni li jittrattaw it-thejjija ta' atti delegati.
- (41) Biex jiġu zgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament, u b'mod partikolari fir-rigward tal-adozzjoni tal-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni tal-EBA rigward il-mudelli ta' divulgazzjoni u ta' rapportar, jenħtieġ li l-Kummissjoni tingħata s-setgħat ta' implimentazzjoni.

³² Id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (ĠU L 141, 5.6.2015, p. 73).

- (42) Sabiex tiġi żgurata ċertezza legali u jiġu evitati duplikazzjonijiet bejn il-qafas prudenzjali attwali applikabbli kemm għall-istituzzjonijiet ta' kreditu kif ukoll għad-ditti ta' investiment u dan ir-Regolament, ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE jenhtieg li jiġu emendati biex id-ditti ta' investiment jitnehhew mill-kamp ta' applikazzjoni tagħhom. Madankollu, ditti ta' investiment li huma parti minn grupp bankarju jenhtieg li jibqgħu soġġetti għad-dispożizzjonijiet tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u tad-Direttiva 2013/36/UE li huma rilevanti għall-grupp bankarju, bħad-dispożizzjonijiet dwar impriża prinċipali intermedja tal-UE msemmija fl-[Artikolu 21b] tad-Direttiva 2013/36/UE u ir-regoli dwar il-konsolidament prudenzjali stipulati fil-Kapitolu 2 tat-Titolu 2 tal-Ewwel Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

L-EWWEL PARTI DISPOŻIZZJONIJIET ĠENERALI

TITOLU I

SUĠĠETT, KAMP TA' APPLIKAZZJONI U DEFINIZZJONIJIET

Artikolu 1

Is-suġġett u l-kamp ta' applikazzjoni

Dan ir-Regolament jistabbilixxi rekwiżiti prudenzjali uniformi li japplikaw għal ditti ta' investiment li huma awtorizzati u taħt superviżjoni skont id-Direttiva 2014/65/UE u taħt superviżjoni għall-konformità ma' rekwiżiti prudenzjali skont id-Direttiva (UE) ----/--[IFD] fir-rigward ta' dawn li ġejjin:

- (a) rekwiżiti kapitali relatati ma' elementi kwantifikabbli, uniformi u standardizzati tar-riskju għad-ditta, tar-riskju għall-klijenti u tar-riskju għas-suq;
- (b) rekwiżiti li jillimitaw ir-riskju tal-konċentrazzjoni;
- (c) rekwiżiti tal-likwidità relatati ma' elementi kwantifikabbli, uniformi u standardizzati tar-riskju tal-likwidità;
- (d) rekwiżiti ta' rapportar relatati mal-punti (a), (b) u (c);
- (e) rekwiżiti ta' divulgazzjoni pubblika.

Artikolu 2

Setgħat superviżorji

Għall-finijiet tal-iżgurar tal-konformità ma' dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ikollhom is-setgħat u għandhom isegwu l-proċeduri stipulati fid-Direttiva (UE) ----/--[IFD].

Artikolu 3

Applikazzjoni ta' rekwiżiti aktar stretti mid-ditti tal-investiment

Dan ir-Regolament ma jostakolax lid-ditti tal-investment milli jzommu fondi proprji u l-komponenti tagħhom f'ecċess ta', jew japplikaw miżuri li jkunu aktar stretti minn, dawk meħtieġa minn dan ir-Regolament.

Artikolu 4 *Definizzjonijiet*

1. Ghall-fini ta' dan ir-Regolament għandhom japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:
 - (1) “impriza ta’ servizzi ancillari” tfisser impriza ta’ servizzi ancillari kif definita fl-Artikolu 4(1)(18) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (2) “klijent” tfisser klijent kif definit fl-Artikolu 4(1)(9) tad-Direttiva 2014/65/UE;
 - (3) “negozjanti tal-komoditajiet” tfisser negozjanti tal-komoditajiet kif definiti fl-Artikolu 4(1)(145) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (4) “derivattivi ta’ komoditajiet” tfisser derivattivi ta’ komoditajiet kif definiti fl-Artikolu 2(1)(30) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014;
 - (5) “awtorità kompetenti” tfisser awtorità kompetenti kif definita fl-Artikolu 3(5) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD];
 - (6) “istituzzjonijiet ta’ kreditu” tfisser istituzzjoni ta’ kreditu kif definita fl-Artikolu 4(1)(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (7) “fluss tan-negozjar ta’ kuljum” tfisser il-valur tat-tranzazzjonijiet fil-portafoll tan-negozjar fejn id-ditta tkun qed tinnegozja f’isimha stess, sew jekk għaliha stess jew għan-nom ta’ klijent;
 - (8) “negozjar akkont tagħhom infushom” tfisser negozjar fl-istess isem kif definit fl-Artikolu 4(1)(6) tad-Direttiva 2014/65/UE;
 - (9) “derivattivi” tfisser derivattivi kif definiti fl-Artikolu 2(1)(29) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014;
 - (10) “sitwazzjoni ta’ konsolidazzjoni tal-fattur-K” tfisser is-sitwazzjoni li tirriżulta mill-applikazzjoni tar-rekwiziti ta’ dan ir-Regolament f’konformità mal-fatturi-K għal ditta tal-investment daqslikieku dik id-ditta tal-investment kienet tiffirma ditta tal-investment waħda flimkien ma’ entità oħra waħda jew aktar fl-istess grupp;
 - (11) “eżekuzzjoni tal-ordnijiet f’isem il-klijenti” tfisser eżekuzzjoni tal-ordnijiet għan-nom ta’ klijenti kif definita fl-Artikolu 4(1)(5) tad-Direttiva 2014/65/UE;
 - (12) “skopertura” tfisser dan li ġej:
 - (a) għall-finijiet tal-limiti tar-riskju tal-koncentrazzjoni, kwalunkwe assi jew entrata ma tidhirx fil-karta bilanċjali miżmuma fil-portafoll tan-negozjar u mhux eżentati b’mod esplicitu skont l-Artikolu 40;

- (b) għall-finijiet tar-rapportar tar-riskju tal-konċentrazzjoni, kwalunkwe ass jew entrata li ma tidhirx fil-karta bilanċjali;
- (13) “istituzzjoni finanzjarja” tfisser impriża oħra għajr istituzzjoni ta’ kreditu jew ditta tal-investment, li l-attività prinċipali tagħha tkun l-akkwiżizzjoni ta’ parteċipazzjonijiet jew li ssegwi attività waħda jew aktar minn dawk elenkati fil-punti (2) sa (12) u fil-punt (15) tal-Anness I għad-Direttiva 2013/36/UE, inkluża kumpanija azzjonarja finanzjarja, kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta, kumpanija azzjonarja ta’ investment, istituzzjoni ta’ pagament fis-sens tad-Direttiva 2007/64/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta’ Novembru 2007 dwar is-servizzi ta’ hlas fis-suq intern, u kumpanija manigerjali tal-assi, iżda eskluzi kumpaniji azzjonarji tal-assigurazzjoni u kumpaniji azzjonarji tal-assigurazzjoni b’attività mhallta kif definiti fil-punt (g) tal-Artikolu 212(1) tad-Direttiva 2009/138/UE;
- (14) “strument finanzjarju” tfisser strument finanzjarju kif definit fl-Artikolu 4(1)(50) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (15) “kumpanija azzjonarja finanzjarja” tfisser kumpanija azzjonarja finanzjarja kif definita fil-punt tal-Artikolu 4(1)(20) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (16) “entità tas-settur finanzjarju” tfisser entità tas-settur finanzjarju kif definita fl-Artikolu 4(1)(27) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (17) “kapital inizjali” tfisser kapital inizjali kif definit fl-Artikolu 3(17) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD];
- (18) “grupp ta’ klijenti konnessi” tfisser grupp ta’ klijenti konnessi kif definit fl-Artikolu 4(1)(39) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (19) “parir dwar l-investment” tfisser parir dwar investment kif definit fl-Artikolu 4(1)(4) ta’ 2014/65/UE;
- (20) “ditta tal-investment” tfisser ditta tal-investment kif definita fl-Artikolu 4(1)(1) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (21) “kumpanija azzjonarja ta’ investment” tfisser istituzzjoni finanzjarja, li s-sussidjarji tagħha huma esklużivament jew primarjament ditti tal-investment jew istituzzjonijiet finanzjarji, b’mill-inqas waħda mit-tali sussidjarji li tkun ditta tal-investment, u li mhix kumpanija azzjonarja finanzjarja kif definita fl-Artikolu 4(1)(20) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (22) “servizzi u attivitajiet ta’ investment” tfisser servizzi u attivitajiet ta’ investment kif definiti fl-Artikolu 4(1)(2) ta’ 2014/65/UE;
- (23) “grupp ta’ ditti tal-investment” tfisser grupp ta’ impriži li ma jinkludix istituzzjoni ta’ kreditu, fejn l-impriża prinċipali tkun ditta tal-investment, kumpanija azzjonarja ta’ investment jew kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta u li jista’ jinkludi istituzzjonijiet finanzjarji oħra u agenti marbuta li huma proprjetà tad-ditta tal-investment. Il-grupp ta’ ditti tal-investment jista’ jikkonsisti f’impriża prinċipali u s-sussidjarji tagħha, jew f’impriži li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 22 tad-Direttiva 2013/34/UE;

- (24) “Fatturi-K” tfisser rekwiziti kapitali stabbiliti fit-Titolu II tal-Parti Tlieta għal riskji li ditta tal-investment toħloq għall-klijenti, għas-swieq jew għaliha stess.
- (25) “K-AUM” jew “fattur-K b’rabta ma’ assi mmanigġati (assets under management, AUM)” tfisser ir-rekwizit kapitali relatat mal-valur tal-assi li ditta tal-investment timmaniġġa għall-klijenti tagħha kemm taht immaniġġar ta’ portafolli diskrezzjonali kif ukoll taht arrangamenti mhux diskrezzjonali li jikkostitwixxu parir dwar investment, inklużi assi delegati lil impriza oħra u esklużi assi li impriza oħra tkun iddelegat lid-ditta tal-investment;
- (26) “K-CMH” jew “fattur-K b’rabta ma’ flus miżmuma tal-klijenti (CMH)” tfisser ir-rekwizit kapitali relatat mal-ammont ta’ flus tal-klijenti li ditta tal-investment żżomm jew tikkontrolla, indipendentement minn kwalunwke arrangament legali b’rabta mas-segregazzjoni tal-assi u jkun xi jkun ir-reġim kontabilistiku nazzjonali applikabbli għall-flus tal-klijenti miżmuma mid-ditta tal-investment;
- (27) “K-ASA” jew “fattur-K b’rabta mal-assi ssalvagwardjati u amministrati (ASA)” tfisser ir-rekwizit kapitali relatat mal-valur tal-assi li ditta tal-investment tissalvagwardja u tamministra għall-klijenti, inklużi assi delegati lil impriza oħra u assi li impriza oħra tkun iddelegat lid-ditta tal-investment, indipendentement minn jekk l-assi jidhrux fil-karta bilanċjali proprja tad-ditta tal-investment jew inkella humiex segregati f’kontijiet oħra;
- (28) “K-COH” jew “fattur-K b’rabta mal-ordnijiet immaniġġati tal-klijenti (COH)” tfisser ir-rekwizit kapitali relatat mal-valur tal-ordnijiet li ditta tal-investment timmaniġġa għall-klijenti, permezz tar-riċevuta u tat-trażmissjoni ta’ ordnijiet tal-klijenti u permezz tal-eżekuzzjoni tal-ordnijiet għan-nom ta’ klijenti;
- (29) “K-CON” jew “fattur-K b’rabta mar-riskju tal-koncentrazzjoni (CON)” tfisser ir-rekwizit kapitali relatat mal-iskoperturi fil-portafoll tan-negożjar ta’ ditta tal-investment ma’ klijent jew ma’ grupp ta’ klijenti konnessi li l-valur tagħhom jaqbeż il-limiti fl-Artikolu 36(1);
- (30) “K-CMG” jew “fattur-K b’rabta mal-garanzija tal-membri tal-ikklerjar (CMG)” tfisser ir-rekwizit kapitali li jilhaq l-ammont tal-margini inizjali li ddaħħlu ma’ membru tal-ikklerjar, f’jen l-eċċezzjoni u s-saldu ta’ tranżazzjonijiet ta’ ditta tal-investment li tinnegożja f’isimha stess iseħħu taht ir-responsabbiltà ta’ membru tal-ikklerjar generali;
- (31) “K-DTF” jew “fattur-K” b’rabta mal-fluss tan-negożjar ta’ kuljum (DTF)” tfisser ir-rekwizit kapitali relatat mal-valur ta’ kuljum tat-tranzazzjonijiet li ditta tal-investment iddaħħal permezz tan-negożjar f’isimha stess jew bl-eżekuzzjoni tal-ordnijiet għan-nom ta’ klijenti f’isimha stess;
- (32) “K-NPR” jew “fattur-K b’rabta mar-riskju ta’ pożizzjoni netta (NPR)” tfisser ir-rekwizit kapitali relatat mal-valur tat-tranzazzjonijiet irreġistrati fil-portafoll tan-negożjar ta’ ditta tal-investment;
- (33) “K-TCD” jew “fattur-K” b’rabta mar-riskju ta’ inadempjenza tal-kontroparti tan-negożjar (TCD)” tfisser ir-rekwizit kapitali relatat mal-iskoperturi fil-portafoll tan-negożjar ta’ ditta tal-investment fi strumenti u tranżazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 25 li jwasslu għar-riskju ta’ inadempjenza tal-kontroparti tan-negożjar;

- (34) “tranzazzjonijiet b’saldu fit-tul” tfisser tranzazzjonijiet ta’ saldu twil kif definiti fl-Artikolu 272(2) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (35) “tranzazzjoni ta’ self b’margini” tfisser tranzazzjonijiet mutwanti b’margini kif definiti fl-Artikolu 272(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (36) “korp manigerjali” tfisser korp manigerjali kif definit fl-Artikolu 4(1)(36) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (37) “impriza prinċipali” tfisser impriza prinċipali skont it-tifsira tal-Artikoli 2(9) u 22 tad-Direttiva 2013/34/UE;
- (38) “parteċipazzjoni” tfisser parteċipazzjoni kif definita fl-Artikolu 4(1)(35) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (39) “profit” tfisser profit kif definit fl-Artikolu 4(1)(121) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (40) “kontroparti ċentrali li tikkwalifika” jew (qualifying central counterparty) “QCCP” tfisser kontroparti ċentrali kwalifikanti kif definita fl-Artikolu 4(1)(88) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (41) “immaniġġar ta’ portafolli” tfisser immaniġġar ta’ portafolli kif definit fl-Artikolu 4(1)(8) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (42) “kapital regolatorju” tfisser ir-rekwiżit kapitali speċifikat fl-Artikolu 11;
- (43) “tranzazzjoni ta’ xiri mil-ġdid” tfisser tranzazzjoni ta’ riakkwist kif definit fl-Artikolu 4(1)(83) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (44) “sussidjarja” tfisser sussidjarja skont it-tifsira tal-Artikoli 2(10) u 22 tad-Direttiva 2013/34/KEE, inkluża kwalunkwe sussidjarja ta’ impriza sussidjarja ta’ impriza prinċipali aħharija;
- (45) “agent marbut” tfisser agent marbut kif definit fl-Artikolu 4(1)(29) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (46) “dħul gross totali” tfisser l-introjtu operatorju annwali ta’ ditta tal-investment, b’rabta mas-servizzi u mal-attivitajiet ta’ investment tad-ditta li hi awtorizzata twettaq, inkluż introjtu li jiġi minn imġax riċevibbli, minn ishma u minn titoli oħra kemm jekk b’rendita fissa jew varjabbli, minn kummissjoni u minn tariffi, kwalunkwe gwadann u telf li d-ditti tal-investment iġarrbu fl-assi ta’ negozjar tagħhom, fl-assi miżmuma b’valur ġust, jew minn attivitajiet ta’ hheġġjar, iżda eskluż kwalunkwe introjtu li mhuwex marbut mas-servizzi u mal-attivitajiet ta’ investment imwettqa;
- (47) “skopertura ta’ negozju” tfisser skopertura ta’ negozju kif definita fil-punt (91) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (48) “portafoll tan-negozjar” tfisser portafoll tan-negozjar kif definit fil-punt (86) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

- (49) “ditta ta’ investiment prinċipali tal-Unjoni” tfisser ditta tal-investiment fi Stat Membru li hi stess ma tkunx sussidjarja ta’ ditta tal-investiment oħra awtorizzata fi kwalunkwe Stat Membru, jew ta’ kumpanija azzjonarja ta’ investiment jew ta’ kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta stabbilita fi kwalunkwe Stat Membru;
- (50) “kumpanija azzjonarja ta’ investiment prinċipali tal-Unjoni” tfisser kumpanija azzjonarja ta’ investiment fi Stat Membru li hi stess ma tkunx sussidjarja ta’ ditta tal-investiment awtorizzata fi kwalunkwe Stat Membru jew ta’ kumpanija azzjonarja ta’ investiment oħra fi kwalunkwe Stat Membru;
- (51) “kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta prinċipali tal-Unjoni” tfisser impriza prinċipali ta’ grupp ta’ ditti tal-investiment li hi kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta kif definita fl-Artikolu 2(15) tad-Direttiva 2002/87/KE.
2. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 54 biex tiċċara:
- (a) id-definizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 biex tiżgura l-applikazzjoni uniformi ta’ dan ir-Regolament;
- (b) id-definizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 biex, fl-applikazzjoni ta’ dan ir-Regolament, tingħata kunsiderazzjoni għall-iżviluppi fis-swieq finanzjarji.

TITOLU II

LIVELL TAL-APPLIKAZZJONI TAR-REKWIZITI

KAPITOLU 1

Applikazzjoni tar-rekwiziti fuq bażi individwali

Artikolu 5

Prinċipju ġenerali

Ditta tal-investiment għandha tikkonforma mar-rekwiziti stabbiliti fit-Tieni sas-Seba’ Parti fuq bażi individwali.

Artikolu 6

Eżenzjonijiet

1. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jeżentaw lil ditta tal-investment mill-applikazzjoni tal-Artikolu 5 fir-rigward tat-Tieni sar-Raba', tas-Sitta u tas-Seba' Partijiet, meta jkunu japplikaw dawn kollha li ġejjin:
 - (a) id-ditta tal-investment hi sussidjarja u hi inkluża fis-superviżjoni fuq bażi konsolidata ta' istituzzjoni ta' kreditu, kumpanija azzjonarja finanzjarja jew kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta, f'konformità mad-dispożizzjonijiet tal-Kapitolu 2, Titolu II, L-Ewwel Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (b) kemm id-ditta tal-investment kif ukoll l-impriza prinċipali tagħha huma soġġetti għal awtorizzazzjoni u għal superviżjoni mill-istess Stat Membru;
 - (c) l-awtoritajiet kompetenti għas-superviżjoni fuq bażi konsolidata f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 575/2013 jaqblu dwar eżenzjoni bħal din;
 - (d) il-fondi proprji jiġu distribwiti b'mod adegwat bejn l-impriza prinċipali u d-ditta tal-investment u jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
 - (i) id-ditta tal-investment tissodisfa l-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1);
 - (ii) ma jkunx hemm impediment attwali jew previst, materjali Prattiku jew ġuridiku għat-trasferiment rapidu ta' fondi proprji jew ripagament ta' obligazzjonijiet mill-impriza prinċipali;
 - (iii) mal-approvazzjoni minn qabel tal-awtorità kompetenti, l-impriza prinċipali tiddikjara li tiggarantixxi l-impenji li dahlet għalihom id-ditta tal-investment jew li r-riskji fid-ditta tal-investment huma ta' interess negligibbli;
 - (iv) il-proċeduri ta' evalwazzjoni, ta' kejl u ta' kontroll tar-riskji tal-impriza prinċipali jinkludu lid-ditta tal-investment; u
 - (v) l-impriza prinċipali jkollha aktar minn 50% tad-drittijiet tal-vot marbuta mal-ishma fil-kapital tad-ditta tal-investment jew ikollha d-dritt li tahtar jew tneħhi lill-maġġoranza tal-membri tal-korp maniġerjali tad-ditta tal-investment.
2. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jeżentaw lid-ditti tal-investment mill-applikazzjoni tal-Artikolu 5 fir-rigward tal-Ħames Parti meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
 - (a) id-ditta tal-investment tkun inkluża fis-superviżjoni fuq bażi konsolidata skont il-Kapitolu 2 tat-Titolu II tal-Ewwel Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (b) il-grupp ikun stabbilixxa funzjonijiet iċċentralizzati tal-immaniġġar tal-likwidità; u

- (c) l-awtoritajiet kompetenti għas-supervizjoni fuq bażi konsolidata f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 575/2013 jaqblu dwar eżenzjoni bħal din;

KAPITOLU 2

Applikazzjoni tar-rekwiżiti għall-konformità mat-test tal-kapital u mal-eżenzjonijiet tal-grupp

Artikolu 7

It-test tal-kapital tal-grupp

1. Ditta tal-investment prinċipali tal-Unjoni, kumpanija azzjonarja ta' investment prinċipali tal-Unjoni, kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta prinċipali tal-Unjoni għandhom iżommu mill-inqas biżżejjed fondi proprji biex ikopru s-somma ta' dawn li ġejjin:
 - (a) is-somma tal-valur kontabilistiku sħiħ ta' kwalunkwe parteċipazzjoni, pretensjoni subordinata u strument imsemmija fil-punti (h) u (i) tal-Artikolu 36(1), fil-punti (c) u (d) tal-Artikolu 56, u fil-punti (c) u (d) tal-Artikolu 66 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 f'ditti tal-investment, f'istituzzjonijiet finanzjarji, f'imprizi ta' servizzi anċillari, u f'aġenti marbuta fil-grupp ta' ditti tal-investment; u
 - (b) l-ammont totali ta' kwalunkwe obligazzjoni kontingenti favur id-ditti tal-investment, l-istituzzjonijiet finanzjarji, l-imprizi ta' servizzi anċillari u l-aġenti marbuta.
2. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jippermettu lil kumpanija azzjonarja ta' investment prinċipali tal-Unjoni jew lil kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta prinċipali tal-Unjoni iżomm ammont inferjuri ta' fondi proprji mill-ammont ikkalkolat skont il-paragrafu 1, dment li dan l-ammont ma jkunx inqas mis-somma tar-rekwiżiti ta' fondi proprji imposti fuq bażi individwali fuq id-ditti tal-investment, fuq l-istituzzjonijiet finanzjarji, fuq l-imprizi ta' servizzi anċillari u fuq l-aġenti marbuta fil-grupp, u l-ammont totali ta' kwalunkwe obligazzjoni kontingenti favur dawn l-entitajiet.

Għall-finijiet tal-paragrafu 1, fejn ma tkun tapplika ebda leġiżlazzjoni prudenzjali tal-Unjoni jew nazzjonali għal kwalunkwe waħda mill-entitajiet imsemmija fil-paragrafu 1, għandu jiġi applikat rekwiżit ta' fondi proprji nozzjonali.
3. Ditta tal-investment prinċipali tal-Unjoni, kumpanija azzjonarja ta' investment prinċipali tal-Unjoni, kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta prinċipali tal-Unjoni għandu jkollhom sistemi fis-seħħ biex jimmonitorjaw u jikkontrollaw is-sorsi ta' kapital u ta' finanzjament tad-ditti tal-investment, tal-kumpaniji azzjonarji ta' investmentm tal-kumpaniji azzjonarji finanzjarji mhallta, tal-istituzzjonijiet

finanzjarji, tal-imprizi ta' servizzi ancillari u tal-aġenti marbuta fl-grupp ta' ditti tal-investment.

Artikolu 8
Konsolidazzjoni tal-fattur-K

L-awtoritajiet kompetenti ta' ditta tal-investment prinċipali tal-Unjoni jew l-awtoritajiet kompetenti determinati skont l-Artikolu 42(2) tad-Direttiva (UE)---/--[IFD] jistgħu jeħtieġu li ditta tal-investment prinċipali tal-Unjoni, kumpanija azzjonarja ta' investment prinċipali tal-Unjoni jew kumpanija azzjonarja finanzjarja mħallta prinċipali tal-Unjoni tikkonforma mar-rekwiziti stabbiliti fl-Artikolu 15 fuq il-bażi tas-sitwazzjoni konsolidata tal-fattur-K meta tkun tapplika waħda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) hemm riskji materjali sinifikanti għall-klijenti jew għas-suq, li jirriżultaw mill-grupp shiħ li ma jkunux koperti għalkollox mir-rekwiziti kapitali applikabbli għad-ditti tal-investment fil-grupp fuq bażi individwali; jew
- (b) għal gruppi ta' ditti tal-investment bi grad oġhla ta' interkonnnessjoni f'termini ta' ġestjoni tar-riskju, l-applikazzjoni tar-rekwiziti għad-ditta tal-investment fuq bażi individwali tista' twassal għal duplikazzjoni tar-rekwiziti għal dawk id-ditti.

IT-TIENI PARTI FONDI PROPRJI

Artikolu 9 Rekwiziti ta' fondi proprji

1. Ditta tal-investment għandu jkollha fondi proprji li jikkonsistu fis-somma tal-kapital tal-Grad 1 u tal-kapital tal-Grad 2 tagħha fejn:
 - (a) mill-inqas 56 % tas-somma għandha tikkonsisti f'kapital tal-Grad 1 ta' Ekwità Komuni f'konformità mal-Kapitolu 2 tat-Titolu 1 tat-Tieni Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (b) sa 44 % tas-somma tista' tikkonsisti f'kapital tal-Grad 1 addizzjonali f'konformità mal-Kapitolu 3 tat-Titolu 1 tat-Tieni Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (c) sa 25% tas-somma tista' tikkonsisti f'kapital tal-Grad 2 f'konformità mal-Kapitolu 4 tat-Titolu 1 tat-Tieni Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;

2. Permezz ta' deroga mill-paragrafu 1, li ġejjin m'għandhomx japplikaw għad-determinazzjoni tal-fondi proprji:
 - (a) l-eżenzjonijiet mil-livell limitu msemmija fl-Artikolu 48 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.
 - (b) it-tnaqqisijiet imsemmija fl-Artikoli 46, 60 u 70 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (c) l-avveniment skattatur imsemmi fl-Artikolu 54(1)(a) tar-Regolament (KE) Nru 575/2013. Minflok, l-avveniment skattatur għandu jkun speċifikat mid-ditta tal-investment fit-termini tal-istrument tal-Grad 1 addizzjonali msemmi fil-paragrafu 1;
 - (d) l-ammont aggregat imsemmi fl-Artikolu 54(4)(a) tar-Regolament (KE) Nru 575/2013; L-ammont li għandu jitniżżel fil-valur jew jiġi kkonvertit għandu jkun l-ammont shiħ ta' prinċipal tal-istrument tal-Grad 1 addizzjonali msemmi fil-paragrafu 1.

3. Ditti tal-investment għandhom japplikaw id-dispożizzjonijiet stabbiliti fil-Kapitolu 6 tat-Titolu 1 fit-Tieni Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 meta jiddeterminaw ir-rekwiziti ta' fondi proprji skont dan ir-Regolament.

Artikolu 10 Partecipazzjonijiet barra mis-settur finanzjarju

1. Għall-finijiet ta' din il-Parti, ditta tal-investment għandha tnaqqas l-ammonti li jaqbu l-limiti speċifikati fil-punti (a) u (b) mid-determinazzjoni tal-entrati tal-Grad 1 ta' Ekwiżità Komuni msemmija fl-Artikolu 26 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013:
 - (a) parteċipazzjoni, li l-ammont tagħha jaqbeż il-15 % tal-kapital regolatorju tad-ditta tal-investment, f'impriza li mhix entità tas-settur finanzjarju;
 - (b) l-ammont totali tal-parteċipazzjonijiet ta' ditta tal-investment f'imprizi għajr entitajiet tas-settur finanzjarju li jaqbeż is-60 % tal-kapital regolatorju tagħha.
2. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jipprojbixxu lil ditta tal-investment milli jkollha parteċipazzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 li l-ammont tagħhom jaqbeż il-perċentwali tal-kapital regolatorju stabbiliti f'dak il-paragrafu. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħmlu pubblika d-deċiżjoni tagħhom li jeżerċitaw din is-setgħa mingħajr dewmien.
3. L-ishma f'imprizi li mhumiex entitajiet tas-settur finanzjarju m'għandhomx jiġu inklużi fil-kalkolu speċifikat fil-paragrafu 1 meta tiġi ssodisfata kwalunkwe waħda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) dawk l-ishma jinżammu b'mod temporanju matul operazzjoni ta' assistenza finanzjarja kif imsemmi fl-Artikolu 79 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
 - (b) iż-żamma ta' dawk l-azzjonijiet tkun pożizzjoni ta' sottoskrizzjoni miżmuma għal hamest ijiem tax-xogħol jew anqas;
 - (c) dawk l-azzjonijiet ikunu miżmuma f'isem id-ditta tal-investment stess u għan-nom ta' oħrajn.
4. L-ishma li ma jkunux assi fissi finanzjarji kif imsemmija fl-Artikolu 35(2) tad-Direttiva 86/635/KEE ma għandhomx jiġu inklużi fil-kalkolu speċifikat fil-paragrafu 1.

IT-TIELET PARTI REKWIZITI KAPITALI

TITOLU I REKWIZITI ĠENERALI

Artikolu 11 Rekwiżit kapitali

1. Ditta tal-investment f'kull hin għandu jkollha kapital li jammonta għall-ogħla minn fost dawn li ġejjin:
 - (a) ir-rekwiżit tal-ispejjeż ġenerali fissi tagħha kkalkolat skont l-Artikolu 13.
 - (b) ir-rekwiżit minimu permanenti tagħha skont l-Artikolu 14.
 - (c) ir-rekwiżit tal-fattur-K tagħha kkalkolat skont l-Artikolu 15.
2. Ditta tal-investment li tissodisfa l-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1) f'kull hin għandu jkollha biss kapital li jammonta għall-ogħla minn fost l-ammonti speċifikati fil-punti (a) u (b) tal-paragrafu 1.
3. Jekk l-awtoritajiet kompetenti jqisu li jkun seħħ tibdil materjali fl-attivitajiet kummerċjali ta' ditta tal-investment, dawn jistgħu jesigū li d-ditta tal-investment tiġi soġġetta għal rekwiżit kapitali differenti msemmi f'dan l-Artikolu, f'konformità mat-Titolu IV, Kapitolu 2, taqsima IV tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD].

Artikolu 12 Ditti żgħira u mhux interkonnessi tal-investment

1. Ditta tal-investment għandha titqies li hi ditta żgħira u mhux interkonnessa tal-investment għall-finijiet ta' dan ir-Regolament meta tissodisfa l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
 - (a) AUM (jew assi mmanigġati) ikkalkolati f'konformità mal-Artikolu 17 huma anqas minn EUR 1,2 biljun;
 - (b) COH (jew ordnijiet tal-klijenti mmanigġati) ikkalkolati f'konformità mal-Artikolu 20 huma anqas minn:
 - i) EUR 100 miljun/jum għan-negozji fi flus jew inkella
 - ii) EUR 1 biljun/jum għad-derivattivi.

- (c) ASA (jew assi ssalvagwardjati u amministrati) ikkalkolati f'konformità mal-Artikolu 19 huma zero;
- (d) CMH (jew flus miżmuma tal-klijenti) ikkalkolati f'konformità mal-Artikolu 18 huma zero;
- (e) DTF (jew fluss tan-negozjar ta' kuljum) ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 32 hu zero;
- (f) NPR (riskju ta' pożizzjoni netta) jew CMG (iggarantiti minn membru tal-ikklerjar) ikkalkolati f'konformità mal-Artikoli 22 u 23 huma zero;
- (g) TCD (inadempjenza tal-kontroparti tan-negozjar) ikkalkolata f'konformità mal-Artikolu 26 hi zero;
- (h) it-total tal-karta bilanċjali tad-ditta tal-investment hu anqas minn EUR 100 miljun;
- (i) id-dhul gross annwali totali mis-servizzi u mill-attivitajiet ta' investment tad-ditta tal-investment hu anqas minn EUR 30 miljun.

Għall-finijiet tal-punti (a), (b), (c), (e), (f), u (g) għandhom ikunu japplikaw il-livelli ta' tmiem il-jum.

Għall-finijiet tal-punt (d), għandhom ikunu japplikaw il-livelli ta' dakinhar.

Għall-finijiet tal-punti (h) u (i), għandhom japplikaw il-livelli applikabbli fi tmiem l-aħhar sena finanzjarja.

2. Il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (a), (b), (h) u (i) tal-paragrafu 1 għandhom japplikaw fuq bażi kombinata għad-ditti tal-investment kollha li huma parti minn grupp.

Il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (c), (d), (e), (f) u (g) għandhom japplikaw għal kull ditta tal-investment fuq bażi individwali.

Jekk ditta tal-investment ma tibqax tissodisfa l-kundizzjonijiet kollha stabbiliti fil-paragrafu 1, din ma għandhiex titqies bħala ditta tal-investment żgħira u interkonnessa b'effett immedjat.

3. Jekk ditta tal-investment ma tibqax tissodisfa l-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (a) jew (b) tal-paragrafu 1 iżda tkompli tissodisfa l-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti minn (c) sa (i) tal-paragrafu 1, din ma għandhiex titqies bħala ditta tal-investment żgħira u mhux interkonnessa wara perjodu ta' tliet (3) xhur, ikkalkolati mid-data li fiha jkun gie eskluż il-livell limitu.
4. Jekk ditta tal-investment li ma tkunx issodisfat il-kundizzjonijiet kollha stabbiliti fil-paragrafu 1 imbagħad tissodisfa dawk il-kundizzjonijiet, din għandha titqies, soġġetta għall-approvazzjoni tal-awtorità kompetenti, bħala ditta tal-investment żgħira u mhux interkonnessa wara perjodu ta' sitt (6) xhur mid-data li fiha jiġu ssodisfati dawk il-kundizzjonijiet.

5. Biex jinghata kont lill-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, il-Kummissjoni għandha tinghata s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 54 biex taġġusta l-kundizzjonijiet bl-għan li d-ditti tal-investment jikkwalifikaw bhala ditti żgħar u mhux interkonnessi f'konformità ma' dan l-Artikolu.

Artikolu 13

Rekwiżit tal-ispejjeż generali fissi

1. Għall-finijiet tal-Artikolu 11(1)(a), ir-rekwiżit tal-ispejjeż generali fissi għandu jammonta għal mill-inqas kwart mill-ispejjeż generali fissi tas-sena ta' qabel.
2. Jekk l-awtorità kompetenti tqis li kien hemm tibdil materjali fl-attività ta' ditta tal-investment, l-awtorità kompetenti tista' taġġusta l-ammont ta' kapital imsemmi fil-paragrafu 1.
3. Soġġetta għall-approvazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti, meta ditta tal-investment ma jkollha ebda spejjeż generali fissi mis-sena ta' qabel, din għandu jkollha kapital li jammonta għal mill-inqas kwart tal-ispejjeż generali fissi li jkunu ġew projettati fil-pjan ta' direzzjoni tan-negozju tagħha għas-sena ta' wara s-sena ta' bidu tal-attivitajiet tagħha.
4. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, u b'kunsiderazzjoni tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/488 għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tkompli tispeċifika l-kalkolu tar-rekwiżit imsemmi fil-paragrafu 1.

L-ABE għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni fi żmien [*disa' xhur mid-data ta' dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*].

Il-Kummissjoni hi ddelegata bis-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

Artikolu 14

Rekwiżit minimu permanenti

Għall-finijiet tal-Artikolu 11(1)(b), ir-rekwiżit minimu permanenti għandu jammonta għal mill-inqas il-livelli ta' kapital inizjali speċifikat fl-Artikolu 8 tad-Direttiva (UE) --/--[IFD].

TITOLU II REKWIZIT KAPITALI TAL-FATTUR-K

KAPITOLU 1 Prinċipji ġenerali

Artikolu 15 *Rekwizit tal-fattur-K u koeffiċjenti applikabbli*

- Għall-finijiet tal-Artikolu 11(1)(c), ir-rekwizit tal-fattur-K għandu jammonta għal mill-inqas is-somma ta' dawn li ġejjin:
 - Il-fatturi-K tar-Riskju għall-Klijent (RtC) ikkalkolati f'konformità mal-Kapitolu 2;
 - Il-fatturi-K tar-Riskju għas-Suq (RtM) ikkalkolati f'konformità mal-Kapitolu 3;
 - Il-fatturi-K tar-Riskju għad-Ditta (RtF) ikkalkolati f'konformità mal-Kapitolu 4.
- Il-koeffiċjenti li ġejjin għandhom japplikaw għall-Fatturi-K korrispondenti:

Tabella 1

FATTURI-K		KOEFFIĊJENT
Assi mmaniġġati kemm permezz ta' mmaniġġar ta' portafolli diskrezzjonali kif ukoll permezz ta' arrangamenti mhux diskrezzjonali (ta' konsulenza)	K-AUM	0,02 %
Flus miżmuma tal-klijenti	K-CMH	0,45%
Assi ssalvagwardjati u amministrati	K-ASA	0,04%
Ordnijiet tal-klijenti immaniġġati	Negozji fi flus ta' K-COH	0,1%
	Derivattivi ta' K-COH	0,01%
Fluss tan-negozjar ta' kuljum	Negozji fi flus ta' K-DTF	0,1%
	Derivattivi ta' K-	0,01%

	DTF	
--	-----	--

3. Ditta tal-investment għandha timmonitorja l-valur tal-fatturi-K tagħha għal kwalunkwe xejra li tista' thalliha b'rekwiżit kapitali materjalment differenti għall-perjodu ta' rapportar li jmiss u għandha tinnotifika lill-awtorità kompetenti tagħha dwar dak ir-rekwiżit kapitali materjalment differenti.
4. Jekk l-awtoritajiet kompetenti jqisu li kien hemm tibdil materjali fl-attivitajiet kummerċjali ta' ditta tal-investment li jhalli impatt fuq l-ammont ta' fattur-K rilevanti, dawn jistgħu jaġġustaw l-ammont korrispondenti f'konformità mal-Artikolu 36(2)(a) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD].
5. Biex tigi żgurata l-applikazzjoni uniformi ta' dan ir-Regolament u biex jitqiesu l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, il-Kummissjoni għandha tinghata s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artioklu 54 biex:
 - (a) tispeċifika l-metodi għall-kejl tal-fatturi-K fit-Titolu II tat-Tielet Parti;
 - (b) taġġusta l-koeffiċjenti speċifikati fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.

KAPITOLU 2

Fatturi-K ta' RtC

Artikolu 16 *Rekwiżit tal-fatturi-K ta' RtC*

Ir-rekwiżit tal-fatturi-K ta' RtC hu ddeterminat bil-formula li ġejja:

$$\mathbf{K-AUM + K-CMH + K-ASA + K-COH}$$

fejn

- (a) Il-fattur K-AUM huwa daqs l-AUM imkejla f'konformità mal-Artikolu 17 multiplikati bil-koeffiċjent korrispondenti fl-Artikolu 15(2);
- (b) Il-fattur K-CMH huwa daqs is-CMH imkejla f'konformità mal-Artikolu 18 multiplikati bil-koeffiċjent korrispondenti fl-Artikolu 15(2);
- (c) Il-fattur K-ASA huwa daqs l-ASA mkejla f'konformità mal-Artikolu 19 multiplikati bil-koeffiċjent korrispondenti fl-Artikolu 15(2);

- (d) Il-fattur K-COH huwa daqs is-COH imkejla f'konformità mal-Artikolu 20 multiplikati bil-koeffiċjent korrispondenti fl-Artikolu 15(2);

Artikolu 17
Kejl tal-AUM għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-AUM

1. Għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-AUM, AUM għandhom ikunu l-medja riportata tal-valur tal-assi totali mmanigġati fix-xahar, imkejla fl-aħħar jum ta' negozju ta' kull wieħed mill-15-il xahar tal-kalendarju preċedenti, esklużi l-aktar tliet (3) valuri riċenti ta' kull xahar.

AUM għandhom ikunu l-medja jew il-medja aritmetika sempliċi tat-12-il kejl li jifdal ta' kull xahar.

Il-fattur K-AUM għandu jiġi kkalkolat fl-ewwel 14-il jum ta' kull xahar tal-kalendarju.

2. Jekk id-ditta tal-investment tkun iddelegat b'mod formali l-assi mmanigġati lil entità finanzjarja oħra, dawk l-assi delegati għandhom jiġu inklużi fl-ammont totali tal-AUM imkejla f'konformità mal-paragrafu 1.

Jekk entità finanzjarja oħra tkun iddelegat b'mod formali l-assi mmanigġati lid-ditta tal-investment, dawn l-assi delegati ma għandhomx jiġu inklużi fl-ammont totali ta' assi mmanigġati mkejla f'konformità mal-paragrafu 1.

3. Jekk ditta tal-investment tkun ilha timmanigġa l-assi għal anqas minn 15-il xahar, din tista' tuza proġettazzjonijiet kummerċjali tal-AUM biex tikkalkola K-AUM, soġġetta għar-rekwiżiti kumulattivi li ġejjin:

- (a) tintuża *data* storika malli ssir disponibbli;
- (b) il-proġettazzjonijiet kummerċjali tad-ditta tal-investment ipprezentati f'konformità mal-Artikolu 7 tad-Direttiva 2014/65/UE jiġu vvalutati b'mod pożittiv mill-awtorità kompetenti.

Artikolu 18
Kejl tas-CMH għall-finijiet tal-kalkolu tal-K-CMH

1. Għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-CMH, CMH għandhom ikunu l-medja riportata tal-valur ta' flus miżmuma tal-klijenti kuljum totali, imkejla fi tmiem kull jum ta' negozju għat-tliet (3) xhur tal-kalendarju preċedenti.

CMH għandhom ikunu l-medja jew il-medja aritmetika sempliċi tal-kejl ta' kuljum fit-tliet (3) xhur tal-kalendarju.

K-CMH għandhom jiġu kkalkolati sal-aħħar tal-jum ta' negozju wara l-kejl imsemmi fl-ewwel subparagrafu.

2. Jekk ditta tal-investment tkun ilha żżomm flus tal-klijenti għal anqas minn tliet (3) xhur, din tista' tuża proġettazzjonijiet kummerċjali biex tikkalkola K-CMH, soġġetta għar-reqwiziti kumulattivi li ġejjin:
- (a) tintuża *data* storika malli ssir disponibbli;
 - (b) il-proġettazzjonijiet kummerċjali tad-ditta tal-investment ipprezentati f'konformità mal-Artikolu 7 tad-Direttiva 2014/65/UE jiġu vvalutati b'mod pożittiv mill-awtorità kompetenti.

Artikolu 19

Kejl tal-ASA għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-ASA

1. Għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-ASA, ASA għandhom ikunu l-medja riportata tal-valur tal-assi ssalvagwardjati u amministrati kuljum totali, imkejla fi tmiem kull jum ta' negozju għas-sitt (6) xhur tal-kalendarju preċedenti, esklużi l-aktar tliet (3) xhur riċenti tal-kalendarju.

ASA għandhom ikunu l-medja jew il-medja aritmetika sempliċi tal-kejl ta' kuljum mit-tliet (3) xhur tal-kalendarju li jifdal.

Il-fattur K-ASA għandu jiġi kkalkolat fl-ewwel 14-il jum ta' kull xahar tal-kalendarju.

2. Jekk ditta tal-investment tkun ilha topera għal anqas minn tliet (3) xhur, din tista' tuża proġettazzjonijiet kummerċjali biex tikkalkola K-ASA, soġġetta għar-reqwiziti kumulattivi li ġejjin:
- (a) tintuża *data* storika malli ssir disponibbli;
 - (b) il-proġettazzjonijiet kummerċjali tad-ditta tal-investment ipprezentati f'konformità mal-Artikolu 7 tad-Direttiva 2014/65/UE jiġu vvalutati b'mod pożittiv mill-awtorità kompetenti.

Artikolu 20

Kejl ta' COH għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-COH

1. Għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-COH, COH għandhom ikunu l-medja riportata tal-valur tal-ordnijiet tal-klijenti mmanigġati kuljum totali, imkejla fi tmiem kull jum ta' negozju tul is-sitt (6) xhur tal-kalendarju preċedenti, esklużi l-aktar tliet (3) xhur riċenti tal-kalendarju.

COH għandhom ikunu l-medja jew il-medja aritmetika sempliċi tal-kejl ta' kuljum għat-3 xhur tal-kalendarju li jifdal.

Il-fattur K-COH għandu jiġi kkalkolat fl-ewwel 14-il jum ta' kull trimestru.

2. COH għandhom jitkejlu bħala s-somma tal-valur assolut ta' xirjiet u l-valur assolut ta' bejgħ kemm għal negozji fi flus kif ukoll għal derivattivi f'konformità ma' dawn li ġejjin:

- (a) għal negozji fi flus, il-valur hu l-ammont imhallas jew riċevut għal kull negozju.
- (b) għal derivattivi, il-valur tan-negozju hu l-ammont nozzjonali tal-kuntratt.

COH għandhom jinkludu tranżazzjonijiet eżegwiti mid-ditti tal-investment li jipprovdu servizzi ta' mmaniġġar ta' portafolli għan-nom ta' fondi ta' investment.

COH għandhom jeskludu tranżazzjonijiet eżegwiti mid-ditta tal-investment f'isimha stess għaliha stess jew għan-nom ta' klijent.

3. Jekk ditta tal-investment tkun ilha topera għal anqas minn tliet (3) xhur, din tista' tuża proġettazzjonijiet kummerċjali biex tikkalkola K-COH, soġġetta għar-rekwiziti kumulattivi li ġejjin:

- (a) tintuża *data* storika malli ssir disponibbli;
- (b) il-proġettazzjonijiet kummerċjali tad-ditta tal-investment ipprezentati f'konformità mal-Artikolu 7 tad-Direttiva 2014/65/UE jiġu vvalutati b'mod pożittiv mill-awtorità kompetenti.

KAPITOLU 3

Fatturi-K ta' RtM

Artikolu 21 *Rekwizit tal-fatturi-K ta' RtM*

Ir-rekwizit tal-fatturi-K ta' RTM għall-pożizzjonijiet tal-portafoll tan-negozjar ta' ditta tal-investment li tinneozja f'isimha stess, kemm jekk għaliha stess jew għan-nom ta' klijent, għandu jkun l-ogħla minn K-NPR ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 22 jew K-CMG ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 23.

Artikolu 22 *Kalkolu ta' K-NPR*

1. Għall-finijiet ta' K-NPR, ir-rekwizit kapitali għall-pożizzjonijiet tal-portafoll tan-negozjar ta' ditta tal-investment li tinneozja f'isimha stess, jew għaliha nfisha jew għan-nom ta' klijent, għandu jiġi kkalkolat bl-użu ta' wieħed mill-approċċi li ġejjin:

- (a) l-approċċ [standardizzat simplifikat] stipulat fil-Kapitolu 2 sa 4 tat-*Titolu IV tal-Parti Tlieta tar-Regolament (UE) Nru 575/2013* fejn in-negozju fil-portafoll tan-negozjar tad-ditta ta' investiment ikun daqs jew inqas minn EUR 300 miljun;
- (b) l-approċċ standardizzat stabbilit fil-*[Kapitolu 1(a) tat-Titolu IV tat-Tielet Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 f'konformità mal-Artikolu 1(84) tal-Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward tal-proporzjon ta' ingranagg, tal-proporzjon ta' ffinanzjar stabbli nett, tar-rekwiżiti għal fondi proprji u obbligazzjonijiet eligibbli, tar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti, tar-riskju tas-suq, tal-iskoperturi għall-kontropartijiet ċentrali, tal-iskoperturi għall-impriži ta' investiment kollettiv, tal-iskoperturi kbar, tar-rekwiżiti ta' rapportar u ta' divulgazzjoni u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012]*.
- (c) l-approċċ tal-mudell intern stabbilit fil-*[Kapitolu 1(b) tat-Titolu IV tat-Tielet Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 f'konformità mal-Artikolu 1(84) tal-Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward tal-proporzjon ta' ingranagg, tal-proporzjon ta' ffinanzjar stabbli nett, tar-rekwiżiti għal fondi proprji u obbligazzjonijiet eligibbli, tar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti, tar-riskju tas-suq, tal-iskoperturi għall-kontropartijiet ċentrali, tal-iskoperturi għall-impriži ta' investiment kollettiv, tal-iskoperturi kbar, tar-rekwiżiti ta' rapportar u ta' divulgazzjoni u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012]*.

Il-fattur K-NPR ikkalkolat skont l-approċċi speċifikati fil-punti (b) u (c) għandu jigi multiplikat b'fattur ta' 65%.

2. Għall-finijiet tat-tieni sentenza tal-punt (a) tal-paragrafu 1, ditta tal-investiment għandha tikkalkola d-daqs ta' negozju fil-karta bilanċjali u barra l-karta bilanċjali f'konformità mal-*[paragrafi 2 sa 7 tal-Artikolu 325a tar-Regolament (UE) Nru 575/2013]*.

Artikolu 23 Kalkolu ta' K-CMG

1. Permezz ta' deroga mill-Artikolu 22, l-awtorità kompetenti tista' tippermetti lil ditta tal-investiment tikkalkola K-CMG għall-pożizzjonijiet li huma kklerjati ċentralment soġġetta għall-kundizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) id-ditta tal-investiment ma tkunx parti minn grupp li jkun fih istituzzjoni ta' kreditu;
 - (b) l-eżekuzzjoni u s-saldu tat-tranzazzjonijiet tad-ditta tal-investiment li huma kklerjati ċentralment isefħu taht ir-responsabbiltà ta' membru tal-

ikklerjar u huma ggarantiti minn dak il-membru tal-ikklerjar jew inkella huma saldati fuq bażi ta' pagament mal-konsenja;

- (c) il-kalkolu tal-margni inizjali li ddaħhal mid-ditta tal-investment għand membru tal-ikklerjar hu bbażat fuq mudell intern tal-membru tal-ikklerjar li jikkonforma mar-rekwiziti stabbiliti fl-Artikolu 41 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012;
- (d) il-membru tal-ikklerjar ikun istituzzjoni ta' kreditu.

Il-fattur K-CMG għandu jkun l-ogħla ammont totali ta' margni inizjali mdaħhal għand il-membru tal-ikklerjar mid-ditta tal-investment tul it-tliet (3) xhur preċedenti.

2. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kalkolu tal-ammont tal-margni inizjali msemmi fil-paragrafu 1(c).

L-ABE għandha tippreżenta dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni fi żmien [*disa' xhur mid-data ta' dħul fis-seħh ta' dan ir-Regolament*].

Qiegħda tiġi ddelegata s-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji riveduti msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

KAPITOLU 4

Fatturi-K ta' RtF

Artikolu 24

Rekwizit tal-fatturi-K ta' RtF

1. Ir-rekwizit tal-fatturi-K ta' RtF hu ddeterminat bil-formula li ġejja:

$$\mathbf{K-TCD + K-DTF + K-CON}$$

fejn

Il-fattur K-TCD huwa daqs l-ammont kalkolat f'konformità mal-Artikolu 26;

Il-fattur K-DTF huwa daqs id-DTF imkejje f'konformità mal-Artikolu 32, multiplikat bil-koeffiċjent korrispondenti stabbilit fl-Artikolu 15(2) u

Il-fattur K-CON huwa daqs l-ammont kalkolat f'konformità mal-Artikolu 38.

K-TCD u K-CON għandhom ikunu bbażati fuq it-tranzazzjonijiet reġistrati fil-portafoll tan-negozjar ta' ditta tal-investment li tinneozja f'isimha stess, kemm jekk għaliha stess jew għan-nom ta' klijent.

K-DTF għandu jkun ibbażat fuq it-tranzazzjonijiet irreġistrati fil-portafoll tan-negozjar ta' ditta tal-investment li tinneozja f'isimha stess, kemm jekk għaliha stess jew għan-nom ta' klijent, u t-tranzazzjonijiet li ditta tal-investment tidhol għalihom permezz tal-eżekuzzjoni tal-ordnijiet għan-nom ta' klienti f'isimha stess.

TAQSIMA I

INADEMPJENZA TA' KONTROPARTI TA' NEGOZJAR

Artikolu 25

Kamp ta' applikazzjoni

1. It-tranzazzjonijiet li ġejjin għandhom ikunu soġġetti għal din it-Taqsima:
 - (a) strumenti derivattivi elenkati fl-Anness II tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, bl-eċċezzjoni ta' dawn li ġejjin:

- (i) Derivattivi OTC innegożjati ma' gvernijiet ċentrali u banek ċentrali tal-Istati Membri;
- (ii) derivattivi OTC ikklerjati permezz ta' kontroparti ċentrali kwalifikanti (QCCP);
- (iii) derivattivi OTC ikklerjati permezz ta' membru tal-ikklerjar, fejn it-tranzazzjonijiet ikunu suġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar skont l-Artikolu 4 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jew għal rekwiżit ekwivalenti li dak il-kuntratt jiġi kklerjat f'pajjiż terz, jew meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

aa. il-pożizzjonijiet u l-assi tad-ditta ta' investment relatati ma' dawk it-transazzjonijiet ikunu distinti u segregati, fil-livell kemm tal-membru tal-ikklerjar kif ukoll tal-QCCP, mill-pożizzjonijiet u l-assi kemm tal-membru tal-ikklerjar kif ukoll tal-klijenti l-oħra ta' dak il-membru tal-ikklerjar u bħala konsegwenza ta' dik id-distinzjoni u s-segregazzjoni dawk il-pożizzjonijiet u l-assi jkunu protetti f'każ ta' falliment skont il-ligi nazzjonali f'każ ta' inadempjenza jew insolvenza tal-membru tal-ikklerjar jew ta' wieħed jew aktar mill-klijenti l-oħra tiegħu;

bb. il-ligijiet, ir-regolamenti u l-arrangamenti kuntrattwali applikabbli jew vinkolanti fuq il-membru tal-ikklerjar jiffaċilitaw it-trasferiment tal-pożizzjonijiet tal-klijent relatati ma' dawk il-kuntratti u t-transazzjonijiet u tal-kollateral korrispondenti lil membru tal-ikklerjar ieħor fil-perjodu b'riskju ta' margni applikabbli fil-każ ta' inadempjenza jew insolvenza tal-membru tal-ikklerjar originali;

cc. id-ditta ta' investment tkun kisbet opinjoni legali indipendenti, miktuba u raġunata li tikkonkludi li, fil-każ ta' kontestazzjoni legali, id-ditta tal-investment ma tbatlax l-ebda telf minhabba l-insolvenza tal-membru tal-ikklerjar tagħha jew ta' kwalunkwe klijent tal-membru tal-ikklerjar tagħha.

- (iv) derivattivi negożjati fil-borża;
- (v) derivattivi miżmumin biex tiġi hhegġjata pożizzjoni tad-ditta li jirrizulta minn attivitajiet tal-portafoll mhux tan-negożjar;
- (b) tranzazzjonijiet b'saldu twil;
- (c) tranzazzjonijiet ta' riakkwist;
- (d) transazzjonijiet ta' għoti jew teħid b'self ta' titoli jew komoditajiet;
- (e) transazzjonijiet ta' self b'margni.

2. Permezz ta' deroga minn din it-Taqsima, ditta tal-investment tista' tikkalkula r-rekwiżit kapitali tagħha għat-tranzazzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 billi tapplika wiehed mill-metodi stabbiliti fit [Taqsimiet 3, 4 jew 5, it-Titolu II, il-Parti 3 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013] u għandha tinforma minnufih lill-awtorità kompetenti b'dan.

Artikolu 26
Kalkolu ta' K-TCD

Għall-finijiet ta' K-TCD, ir-rekwiżit tal-kapital għandu jigi stabbilit permezz ta' din il-formula:

$$\text{Rekwiżit kapitali} = \text{Valur tal-Iskopertura} * \text{RF}$$

fejn RF huwa l-fattur ta' riskju definit għal kull tip ta' kontroparti skont it-Tabella 2.

Tabella 2

Tip ta' kontroparti	Fattur ta' riskju
Istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment	1,6%
Kontropartijiet oħra	8%

Artikolu 27
Kalkolu tal-valur tal-iskopertura

Il-kalkolu tal-valur tal-iskopertura għandu jkun determinat skont il-formola li ġejja:

$$\text{Valur tal-iskopertura} = \text{Massimnu (0; RC + PFE - C)}$$

fejn:

RC = il-kost tas-sostituzzjoni kif stabbilit fl-Artikolu 28.

PFE = l-iskopertura futura potenzjali kif stabbilit fl-Artikolu 29; u

RC = il-kollateral kif stabbilit fl-Artikolu 30.

Il-kost tas-sostituzzjoni (RC) u tal-kollateral (C) għandhom japplikaw għat-tranzazzjonijiet kollha msemmija fl-Artikolu 25.

L-iskopertura futura potenzjali (PFE) japplika biss għal kuntratti derivattivi u tranzazzjonijiet b'saldu fit-tul.

Artikolu 28
Kost tas-sostituzzjoni (RC)

Il-kost tas-sostituzzjoni msemmi fl-Artikolu 27 għandu jiġi ddeterminat kif ġej:

- (a) għal kuntratti tad-derivattivi, RC jiġi determinat bħala l-valur attwali tas-suq (CMV);
- (b) għal tranżazzjonijiet ta' saldu fit-tul, RC jiġi determinat bħala l-ammont tas-saldu;
- (c) għal tranżazzjonijiet ta' riakkwist u tranżazzjonijiet ta' għoti jew tehid b'self ta' titoli jew komoditajiet, RC jiġi determinat bħala l-ammont nett ta' flus mislufa u riċevuti.

Artikolu 29
Skopertura futura potenzjali

1. L-iskopertura futura potenzjali (PFE) imsemmija fl-Artikolu 28 għandha tiġi kkalkolata għal kull derivattiv u tranżazzjoni ta' saldu twil bħala l-prodott ta':
 - (a) l-ammont nozzjonali effettiv (EN) tat-tranżazzjoni stabbilit f'konformità mal-paragrafi 2 sa 6 ta' dan l-Artikolu;
 - (b) il-fattur superviżorju (SF) stabbilit f'konformità mal-paragrafu 7 ta' dan l-Artikolu; u
 - (c) fattur ta' maturità (MF) stabbilit f'konformità mal-paragrafu 8 ta' dan l-Artikolu.
2. L-ammont nozzjonali effettiv (EN) għandu jkun ir-rizultat tal-moltiplikazzjoni tal-ammont nozzjonali kkalkolat f'konformità mal-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu, iddurata tiegħu għall-kuntratti tar-rata tal-imghax u tad-derivattivi ta' kreditu kkalkolata f'konformità mal-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu, u d-delta tiegħu għall-kuntratti tal-opzjoni kkalkolata f'konformità mal-paragrafu 6 ta' dan l-Artikolu.
3. L-ammont nozzjonali, sakemm ma jkunx stipulat biċ-ċar u fiss sal-maturità, għandu jiġi ddeterminat kif ġej:
 - (a) għal derivattivi tal-kambju, l-ammont nozzjonali hu ddefinit bħala n-nozzjonal tal-komponent tal-munita barranija tal-kuntratt, ikkonvertit għall-munita domestika. Jekk iż-żewġ komponenti ta' derivattiv tal-kambju jkunu denominati f'muniti li mhumiex il-munita domestika, l-ammont nozzjonali ta' kull komponent jiġi kkonvertit għall-munita domestika u l-komponent bl-akbar valur tal-munita domestika jkun l-ammont nozzjonali;

- (b) għal derivattivi ta' ekwità u ta' komoditajiet u għal kwoti tal-emissjonijiet u derivattivi tagħhom, l-ammont nozzjonali hu ddefinit bħala r-riżultat tal-moltiplikazzjoni tal-prezz (futur) attwali ta' unità waħda tal-istokk u n-numru ta' unitajiet referenzjati min-negozju;
- (c) għal tranżazzjonijiet b'diversi hlasijiet li huma kontingenti għall-istat inklużi opzjonijiet diġitali jew forwards ta' tiffidja fil-mira, ditta tal-investment għandha tikkalkola l-ammont nozzjonali għal kull stat u tuża l-akbar kalkolu li jirriżulta;
- (d) jekk in-nozzjonal ikun formula ta' valuri tas-suq, id-ditta tal-investment għandha ddaħħal il-valuri attwali tas-suq biex tiddetermina l-ammont nozzjonali tan-negozju;
- (e) għal swaps nozzjonali varjabbli bħal swaps ta' amortizzazzjoni u ta' akkrezzjoni, id-ditti tal-investment għandhom jużaw in-nozzjonal medju tul il-hajja li jifdal tas-swap bħala l-ammont nozzjonali tan-negozju;
- (f) swaps ingranati għandhom jiġu kkonvertiti fl-ammont nozzjonali tas-swap mhux ingranata ekwivalenti biex meta r-rati kollha fi swap jiġu mmoltiplikati b'fattur, l-ammont nozzjonali ddikjarat jiġi mmoltiplikat bil-fattur fuq ir-rati tal-imgħax biex jiġi ddeterminat l-ammont nozzjonali;
- (g) għal kuntratt tad-derivattivi bi skambji multipli ta' prinċipal, l-ammont nozzjonali għandu jiġi mmoltiplikat bin-numru ta' skambji ta' prinċipal fil-kuntratt tad-derivattivi biex jiġi ddeterminat l-ammont nozzjonali.

4. L-ammont nozzjonali tad-derivattivi tar-rata tal-imgħax u ta' kreditu għaż-żmien sal-maturità (fi snin) ta' dawn il-kuntratti għandu jiġi aġġustat skont id-durata stabbilita fil-formula li ġejja:

$$\text{Durata} = (1 - \text{ska} (-0,05 * \text{żmien sal-maturità})) / 0,05;$$

5. Il-maturità ta' kuntratt għandha tkun l-aħħar data li fiha jkun għadu jista' jiġi eżegwit il-kuntratt.

Jekk id-derivattiv jagħmel referenza għall-valur ta' rata tal-imgħax oħra jew għal strument tal-kreditu ieħor, il-perjodu ta' żmien għandu jiġi ddeterminat fuq il-bażi tal-istrument sottostanti.

Għal opzjonijiet, il-maturità għandha tkun l-aħħar data tal-eżerċizzju kuntrattwali kif speċifikata mill-kuntratt.

Għal kuntratt tad-derivattivi li hu strutturat b'tali mod li f'dati speċifiċi kwalunkwe skopertura pendenti tiġi saldata u t-termini jiġu risettjati sabiex il-valur ġust tal-kuntratt ikun zero, il-maturità li jifdal għandha tkun daqs iż-żmien sad-data ta' risettjar li jmiss.

6. Id-delta tal-opzjonijiet u tas-swapzjonijiet tista' tiġi kkalkolata mid-ditta tal-investment stess, bl-użu ta' mudell xieraq. Il-mudell għandu jagħti stima tar-rata ta' tibdil tal-valur tal-opzjoni fir-rigward ta' tibdiliet żgħir fil-valur tas-suq tas-

sottostanti. Għal tranżazzjonijiet għajr opzjonijiet u swapzjonijiet, id-delta għandha tkun 1 għal pożizzjonijiet twal u -1 għal pożizzjonijiet qosra.

7. Il-fattur supervizorju (SF) għal kull klassi tal-assi għandu jiġi stabbilit skont it-tabella li ġejja:

Tabella 3

Klassi tal-assi	Fattur ta' supervizjoni
Rata tal-imgħax	0,5%
Munita barranija	4%
Kreditu	1%
Isem uniku tal-ekwità	32%
Indiċi ta' ekwità	20%
Komoditajiet u kwoti tal-emissjonijiet	18%

8. Il-fattur ta' maturità (MF) għal kull tranżazzjoni għandu jiġi ddeterminat bil-formula li ġejja:

$$MF = (\min (M; \text{sena } 1) / \text{sena } 1)^{0.5}$$

Għal negozji mhux marġnati, il-maturità (M) għandha tkun l-iqsar waħda bejn sena u l-maturità li jifdal tal-kuntratt tad-derivattivi, kif determinat fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 5, iżda mhux anqas minn għaxart ijiem ta' negozju.

Għal negozji marġnati, il-maturità (M) għandha tkun il-perjodu ta' margini ta' riskju. Il-perjodu minimu ta' margini tar-riskju għandu jkun ta' mill-inqas għaxart ijiem ta' negozju għal tranżazzjonijiet derivattivi kklerjati mhux ċentralment soġġetti għal ftehimiet ta' margini ta' kuljum u hamest ijiem ta' negozju għal tranżazzjonijiet derivattivi kklerjati ċentralment soġġetti għal ftehimiet ta' margini ta' kuljum.

Artikolu 30
Kollateral

1. Il-kollateral kollu mhux fi flus imdahhal u riċevut minn ditta tal-investment, kemm fit-tranżazzjonijiet bilaterali kif ukoll ikklerjati msemmija fl-Artikolu 23, għandu jkun soġġetti għal telf impost f'konformità mat-tabella li ġejja:

Tabella 4

Klassi tal-assi		Telf impost għal tranżazzjonijiet ta' riakkwist	Telf impost għal tranżazzjonijiet ohra
Titoli ta' dejn maħruġa minn gvernijiet ċentrali jew	≤ sena (1)	0,707%	1%
	> sena (1) ≤ 5 snin	2,121%	3%
	> 5 snin	4,243%	6%

minn banek ċentrali			
Titoli ta' dejn maħruġa minn entitajiet oħra	≤ sena (1)	1,414%	2%
	> sena (1) ≤ 5 snin	4,243%	6%
	> 5 snin	8,485%	12%
Pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni	≤ sena (1)	2,828%	4%
	> sena (1) ≤ 5 snin	8,485%	12%
	> 5 snin	16,970%	24%
Ekwitajiet u konvertibbli elenkati		14,143%	20%
Deheb		10,607%	15%
Flus		0%	0%

Għall-finijiet tat-Tabella 4, il-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni m'għandhomx jinkludu pożizzjonijiet ta' rititolizzazzjoni.

2. Il-valur tal-kollateral mhux fi flus imdahhal mid-ditta tal-investment għand il-kontroparti tagħha għandu jżied u l-valur tal-kollateral mhux fi flus riċevut mid-ditta tal-investment mingħand il-kontroparti tagħha għandu jitnaqqas skont it-Tabella 4.
3. Jekk ikun hemm spariġġ tal-muniti bejn it-tranzazzjoni u l-kollateral riċevut jew imdahhal, għandu jkun japplika telf impost addizzjonali għall-ispariġġ tal-muniti ta' 8 %.

Artikolu 31 *Nettjar*

Għall-finijiet ta' din it-Taqsima, ditta tal-investment tista' tittratta kuntratti bi tlaqqiġ perfett inklużi fi ftehim ta' netting daqslikieku kienu kuntratt wiehed bi prinċipal nozzjonali ekwivalenti għar-riċevuti netti, jistgħu jagħmlu netting ta' tranzazzjonijiet oħra soġġetti għan-novazzjoni li skont dawn l-obbligi kollha bejn id-ditta tal-investment u l-kontroparti tagħha huma amalgamati b'mod awtomatiku b'tali mod li n-novazzjoni legalment tissostitwixxi ammont nett wiehed uniku għall-obbligi gross preċedenti, u tranzazzjonijiet oħra li filhom id-ditta tal-investment tiżgura għas-sodisfazzjoni tal-awtorità kompetenti li ġew issodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) kuntratt ta' kalkolu tal-valur nett mal-kontroparti jew ftehim ieħor li johloq obbligu legali wiehed, li jkopri t-tranzazzjonijiet inklużi kollha, b'tali mod li d-ditta tal-investment ikollha pretensjoni li tirċievi jew obbligu li tħallas biss is-somma netta tal-valuri pożittivi u negattivi tal-valwazzjoni skont is-suq ta' tranzazzjonijiet individwali inklużi f'każ li kontroparti tonqos milli teżegwixxi minhabba wahda minn dawn iċ-ċirkustanzi li ġejjin:
 - (i) inadempjenza;
 - (ii) falliment;
 - (iii) likwidazzjoni;

- (iv) ċirkustanzi simili.
- (b) il-kuntratt ta' kalkolu tal-valur nett ma jkun fih l-ebda klawżola li, f'każ ta' inadempjenza ta' kontroparti, tippermetti lil kontroparti mhux inadempjenti tagħmel pagamenti limitati biss, jew l-ebda pagament, lill-proprjetà tal-parti inadempjenti, anki jekk il-parti inadempjenti tkun kreditur nett.
- (c) id-ditta tal-investment tkun kisbet opinjoni ġuridika indipendenti, miktuba u mmotivata li, f'każ ta' kontestazzjoni legali tal-ftehim ta' netting, il-pretensjonijiet u l-obbligi tad-ditta tal-investment ikunu ekwivalenti għal dawk imsemmija fil-punt (a) skont ir-reġim legali li ġej:
- il-liġi tal-ġurisdizzjoni li fiha tkun inkorporata l-kontroparti;
 - jekk tkun involuta fergħa barranija ta' kontroparti, il-liġi tal-ġurisdizzjoni li fiha tinsab il-fergħa;
 - il-liġi li tirregola t-tranzazzjonijiet individwali fil-ftehim ta' netting; jew
 - il-liġi li tirregola kwalunkwe kuntratt jew ftehim neċessarju għad-dhul fis-seħh tan-netting.

TAQSIMA II

FLUSS TAN-NEGOZJAR TA' KULJUM

Artikolu 32

Kejl ta' DTF għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-DTF

1. Għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-DTF, DTF għandu jkun il-medja riportata tal-valur tal-fluss tan-negozjar totali ta' kuljum, imkejjejl fi tmiem kull jum ta' negozju tul is-sitt (6) xhur tal-kalendarju preċedenti, esklużi l-aktar tliet (3) xhur riċenti tal-kalendarju.

DTF għandu jkun il-medja jew il-medja aritmetika sempliċi tal-kejliet ta' kuljum għat-tliet (3) xhur tal-kalendarju li jifdal

Il-fattur K-DTF għandu jiġi kkalkolat fl-ewwel 14-il jum ta' kull trimestru.
2. DTF għandu jitkejjejl bħala s-somma tal-valur assolut ta' xirjiet u l-valur assolut ta' bejgħ kemm għal negozji fi flus kif ukoll għal derivattivi f'konformità ma' dawn li ġejjin:
 - (a) għal negozji fi flus, il-valur hu l-ammont imħallas jew riċevut għal kull negozju.

- (b) għal derivattivi, il-valur tan-negozju hu l-ammont nozzjonali tal-kuntratt.
3. DTF għandu jeskludi tranżazzjonijiet eżegwiti minn ditta tal-investment li ttiprovdi servizzi ta' mmanigġar ta' portafolli għan-nom ta' fondi ta' investment.
- DTF għandu jinkludi tranżazzjonijiet eżegwiti minn ditta tal-investment f' isimha stess għaliha stess jew għan-nom ta' klijent.
4. Jekk ditta tal-investment tkun ilha topera għal anqas minn tliet (3) xhur, din tista' tuża proġettazzjonijiet kummerċjali biex tikkalkola K-DTF soġġetta għar-rekwiziti kumulattivi li ġejjin:
- (a) tintuża *data* storika malli ssir disponibbli;
 - (b) il-proġettazzjonijiet kummerċjali tad-ditta tal-investment ipprezentati f'konformità mal-Artikolu 7 tad-Direttiva 2014/65/UE jiġu vvalutati b'mod pożittiv mill-awtorità kompetenti.

IR-RABA' PARTI RISKJU TA' KONĊENTRAZZJONI

Artikolu 33 Obbligu ta' monitoraġġ

1. Ditta tal-investment għandha timmonitorja u tikkontrolla r-riskju tal-konċentrazzjoni tagħha f'konformità ma' din il-Parti, permezz ta' proċeduri amministrattivi u kontabilistiċi solidi u mekkaniżmi robusti ta' kontroll intern.
2. Għall-finijiet ta' din il-Parti, it-termini istituzzjoni ta' kreditu u ditti ta' investment għandhom jinkludu imprizi privati jew pubbliċi, inklużi l-fergħat tagħhom li, li kieku kienu stabbiliti fl-Unjoni, kienu jkunu istituzzjoni ta' kreditu jew ditta ta' investment kif definit f'dan ir-Regolament u ġew awtorizzati f'pajjiż terz li japplika rekwiziti superviżorji u regolatorji prudenzjali mill-inqas ekwivalenti għal dawk applikati fl-Unjoni.

Artikolu 34 Rekwiziti ta' rapportar

Ditta tal-investment li ma tissodisfax il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1) għandha tirrapporta l-livelli li ġejjin ta' riskju lill-awtoritajiet kompetenti mill-inqas fuq bażi annwali:

- (a) il-livell ta' riskju tal-konċentrazzjoni assoċjat mal-inadempjenza tal-kontropartijiet għal skoperturi tal-portafoll tan-negozjar, kemm fuq bażi individwali tal-kontroparti kif ukoll aggregata;
- (b) il-livell ta' riskju tal-konċentrazzjoni lejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu, id-ditti tal-investment u entitajiet oħra fejn jinżammu flus tal-klijenti;
- (c) il-livell ta' riskju tal-konċentrazzjoni lejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu, id-ditti tal-investment u entitajiet oħra fejn jiġu ddepożitati titoli ta' klijenti;
- (d) il-livell ta' riskju tal-konċentrazzjoni lejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu fejn jiġu ddepożitati l-flus tad-ditta stess; u
- (e) il-livell ta' riskju tal-konċentrazzjoni mill-qligħ.

Artikolu 35
Kalkolu tal-valur tal-iskopertura

1. Ditta tal-investment li ma tissodisfax il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1) għandha tikkalkola l-iskoperturi li ġejjin għall-finijiet ta' din il-Parti:

- (a) l-iskoperturi għal klijenti individwali li jirrizultaw fil-portafoll tan-negozjar, billi żżid dawk l-iskoperturi mal-iskoperturi netti fl-istrumenti finanzjarji kollha maħruġa minn dak il-klijent individwali.

L-iskopertura netta għandha tiġi kkalkolata billi jitnaqqsu dawk il-pożizzjonijiet ta' sottoskrizzjoni li huma abbonati jew subsottoskritti minn partijiet terzi fuq il-bażi ta' ftehim formali, imnaqqsa bil-fatturi li ġejjin:

Tabella 5

jum ta' xogħol nru 0:	100 %
jum ta' xogħol nru 1:	90 %
jiem ta' xogħol 2 sa 3:	75 %
jum ta' xogħol nru 4:	50 %
jum ta' xogħol nru 5:	25 %
wara l-jum ta' xogħol nru 5:	0 %.

Ditta tal-investment għandha tistabbilixxi sistemi sabiex timmonitorja u tikkontrolla l-iskoperturi tagħha għas-sottoskrizzjoni bejn iż-żmien tal-impenn inizjali u l-jum ta' xogħol li jmiss fid-dawl tan-natura tar-riskji mehuda fis-swieq inkwistjoni.

- (b) l-iskoperturi għal grupp ta' klijenti konnessi, billi jingħaddu l-iskoperturi kollha għall-klijenti individwali fil-grupp, li għandhom jiġu ttrattati bħala skopertura waħda.
2. Meta tikkalkola l-iskopertura għal klijent jew għal grupp ta' klijenti konnessi, ditta tal-investment għandha tiegħu l-passi raġonevoli kollha biex tidentifika l-assi sottostanti fi tranżazzjonijiet rilevanti u l-kontroparti tal-iskoperturi sottostanti.

Artikolu 36

Limiti għar-riskji ta' konċentrazzjoni

1. Ditta tal-investment li tinneozja f'isimha stess, sew jekk għaliha nfisha kif ukoll jekk għan-nom ta' klijent, m'għandhiex iġġarrab skopertura għal klijent individwali jew għal grupp ta' klijenti konnessi li l-valur tagħha jaqbeż il-25 % tal-kapital regolatorju tagħha, sakemm ma tissodisfax l-obbligu ta' notifika stabbilita fl-Artikolu 37 u r-rekwizit kapitali ta' K-CON stabbilit fl-Artikolu 38.

Jekk dan il-klijent individwali jkun istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment, jew meta grupp ta' klijenti konnessi jkun jinkludi istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment waħda jew aktar, dak il-valur ma għandux jaqbeż il-25 % tal-kapital regolatorju tad-ditta tal-investment ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 11 jew EUR 150 miljun, skont liema minnhom ikun l-ogħla, dment li s-somma tal-valuri tal-iskopertura, għall-klijenti konnessi kollha li mhumiex istituzzjonijiet ta' kreditu jew ditti tal-investment ma taqbiżx il-25 % tal-kapital regolatorju tad-ditti tal-investment.

Jekk l-ammont ta' EUR 150 miljun ikun akbar mill-25 % tal-kapital regolatorju tad-ditta tal-investment, il-valur tal-iskopertura ma għandux jaqbeż il-100 % tal-kapital regolatorju tad-ditta tal-investment.

2. Il-limiti msemmija fil-paragrafu 1 jistgħu jinqabżu meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:
- (a) id-ditta tal-investment tissodisfa r-rekwizit kapitali ta' K-CON dwar l-eċċess fir-rigward tal-limitu stabbilit fil-paragrafu 1 ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 38;
 - (b) meta jkunu għaddew għaxart ijiem jew inqas minn meta jkun seħh l-eċċess, l-iskopertura tal-portafoll tan-negozjar għall-klijent individwali jew għal grupp ta' klijenti konnessi inkwistjoni ma għandhiex taqbeż il-500% tal-kapital regolatorju tad-ditta tal-investment;
 - (c) kwalunkwe eċċess li jippersisti għal aktar minn għaxart ijiem ma jaqbiżx, b'mod aggregat, is-600 % tal-kapital regolatorju tad-ditta tal-investment.

Artikolu 37
Obbligu ta' notifika

1. Jekk jinqabzu l-limiti msemmija fl-Artikolu 36(1), ditta tal-investment għandha tinnotifika l-ammont tal-eċċess, l-isem tal-klijent individwali kkonċernat u, fejn applikabbli, l-isem tal-grupp ta' klijenti konnessi kkonċernati, mingħajr dewmien lill-awtoritajiet kompetenti.
2. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jagħtu lid-ditta tal-investment perjodu limitat biex tikkonforma mal-limitu msemmi fl-Artikolu 36(1).

Jekk ikun applikabbli l-ammont ta' EUR 150 miljun imsemmi fl-Artikolu 36(1), l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jippermettu li jinqabeż il-limitu ta' 100 % tal-kapital regolatorju tad-ditta tal-investment.

Artikolu 38
Kalkolu ta' K-CON

1. Għall-finijiet ta' kalkolu ta' K-CON, l-eċċess imsemmi fl-Artikolu 36(2) għandu jkun l-iskopertura għall-klijent individwali jew għall-grupp ta' klijenti konnessi inkwistjoni li tirrizulta fil-portafoll tan-negozjar.
2. Jekkl-eċċess ma jkunx ippersista għal aktar minn għaxart (10) ijiem, ir-rekwizit kapitali ta' K-CON għandu jkun ta' 200 % tar-rekwiziti msemmija fil-paragrafu 1.
3. Wara l-perjodu ta' għaxart (10) ijiem ikkalkolati mid-data li fiha jkun sehh l-eċċess, l-eċċess għandu jiġi allokat fil-linja xierqa fil-Kolonna 1 tat-Tabella 6.
4. Ir-rekwizit kapitali ta' K-CON għandu jkun ir-riżultat tal-moltiplikazzjoni tal-eċċess bil-fattur korrispondenti fil-Kolonna 2 tat-Tabella 6.

Tabella 6

Kolonna 1: Eċċess oghla mil-limiti (fuq il-bażi ta' perċentwal tal-kapital regolatorju)	Kolonna 2: Fatturi
Sa 40 %	200 %
Minn 40 % sa 60 %	300 %
Minn 60 % sa 80 %	400 %
Minn 80 % sa 100 %	500 %
Minn 100 % sa 250 %	600 %

Aktar minn 250 %	900 %
------------------	-------

5. Biex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi ta' dan ir-Regolament u biex jitqiesu l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji, il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 54 biex tispeċifika l-metodu għall-kejl tal-fattur-K f'dan l-Artikolu.

Artikolu 39

Proċeduri li jipprevjenu lid-ditti tal-investment milli jevitaw ir-rekwiżit kapitali ta' K-CON

1. Id-ditti tal-investment ma għandhomx jittrasferixxu b'mod temporanju l-iskoperturi li jaqbzu l-limitu stabbilit fl-Artikolu 36(1) lil kumpanija oħra, kemm jekk tkun fl-istess grupp kif ukoll jekk le, jew inkella billi jwettqu tranzazzjonijiet artifiċjali biex jagħlqu l-iskopertura matul il-perjodu ta' għaxart (10) ijiem imsemmi fl-Artikolu 38 u joħolqu skopertura ġdida.
2. Id-ditti tal-investment għandhom iżommu sistemi li jiżguraw li kwalunkwe trasferiment imsemmi fil-paragrafu 1 jiġi rrapportat minnufih lill-awtoritajiet kompetenti.

Artikolu 40

Esklużjonijiet

1. L-iskoperturi li ġejjin għandhom jiġu esklużi mir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 38(1):
 - (a) skoperturi li ma jirriżultawx fil-portafoll tan-negożjar;
 - (b) skoperturi li huma kompletament imnaqqsa mill-fondi proprji ta' ditta tal-investment;
 - (c) ċerti skoperturi mgarrba matul il-perkors ordinarju tas-saldu tas-servizzi ta' pagament, tranzazzjonijiet ta' munita barranija, tranzazzjonijiet ta' titoli u forniment ta' trażmissjoni ta' flus;
 - (d) entrati ta' assi li jikkostitwixxu pretensjonijiet fuq gvernijiet ċentrali:
 - (i) skoperturi għal gvernijiet ċentrali, għal banek ċentrali, għal entitajiet tas-settur pubbliku, għal organizzazzjonijiet internazzjonali jew għal banek multilaterali tal-iżvilupp (MDBs) u skoperturi ggarantiti mit-tali persuni jew attriwbli lilhom;
 - (ii) skoperturi għal gvernijiet ċentrali jew għal banek ċentrali (għajr dawk imsemmija fil-punt (i) li huma denominati u, fejn applikabbli, iffinanzjati fil-munita nazzjonali tal-mutwatarju;

- (iii) skoperturi għal gvernijiet reġjonali u awtoritajiet lokali tal-istati taż-Żona Ekonomika Ewropea (ŻEE) jew iggarantiti minnhom.
 - (e) skoperturi u kontribuzzjonijiet għal fondi tal-inadempjenza għal kontropartijiet ċentrali.
2. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jeżentaw b'mod sħiħ jew parzjali l-iskoperturi li ġejjin mill-applikazzjoni tal-Artikolu 38(1):
- (a) bonds koperti;
 - (b) skoperturi għal gvernijiet reġjonali u għal awtoritajiet lokali tal-istati taż-ŻEE jew iggarantiti minnhom;
 - (c) rekwiżiti tal-likwidità miżmuma f'titoli governattivi, dment li, għad-diskrezzjoni tal-awtorità kompetenti dawn jiġu vvalutati bħala grad ta' investment;
 - (d) skoperturi għal kambji rikonoxxuti kif definit fl-Artikolu 4(1)(72) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

Artikolu 41

Eżenzjoni għal negozjanti tal-komoditajiet u tal-kwoti tal-emissjonijiet

1. Id-dispożizzjonijiet ta' din il-Parti m'għandhomx japplikaw għal negozjanti tal-komoditajiet u tal-kwoti tal-emissjonijiet meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin għal tranżazzjonijiet intragrupp:
- (a) il-kontroparti tkun kontroparti mhux finanzjarja;
 - (b) iż-żewġ kontropartijiet ikunu inklużi fl-istess konsolidazzjoni;
 - (c) iż-żewġ kontropartijiet ikunu soġġetti għal proċeduri ċentralizzati xierqa ta' evalwazzjoni, ta' kejl u ta' kontroll tar-riskju;
 - (d) it-tranżazzjoni tkun tista' tiġi vvalutata bħala waħda li tnaqqas riskji direttament relatati mal-attività kummerċjali jew mal-attività ta' finanzjament tat-teżor tal-kontroparti mhux finanzjarja jew ta' dak il-grupp.
2. Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, il-kontropartijiet għandhom jitqiesu li huma inklużi fl-istess konsolidazzjoni skont waħda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:
- (a) il-kontropartijiet ikunu inklużi f'konsolidazzjoni f'konformità mal-Artikolu 22 tad-Direttiva 2013/34/UE;
 - (b) il-kontropartijiet ikunu inklużi f'konsolidazzjoni f'konformità mal-Artikolu 4 tar-Regolament (KE) Nru 1606/2002;

(c) b'rabta ma' grupp li l-impriza prinċipali tiegħu għandha l-uffiċċju reġistrat tagħha f'pajjiż terz, il-kontropartijiet ikunu inklużi f'konsolidazzjoni f'konformità mal-prinċipji tal-kontabilità generalment aċċettati ta' pajjiż terz iddeterminati bhala ekwivalenti għall-IFRS f'konformità mal-Artikolu 3 tar-Regolament (KE) Nru 1569/2007 jew mal-istandards tal-kontabilità ta' pajjiż terz li l-użu tagħhom hu permess f'konformità mal-Artikolu 4 ta' dak ir-Regolament.

3. Ditta tal-investment għandha tinnotifika lill-awtorità kompetenti qabel ma tuża l-eżenzjoni msemmija fil-paragrafu 1.

L-awtorità kompetenti għandha tippermetti l-applikazzjoni tal-eżenzjoni biss jekk jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha stabbiliti fil-paragrafu 1.

IL-HAMES PARTI LIKWIDITÀ

Artikolu 42 Rekwiżit tal-likwidità

1. Ditta tal-investment għandha żżomm ammont ta' assi likwidi ekwivalenti għal mill-inqas terz tar-rekwiżiti tal-ispejjeż generali fissi kkalkolati f'konformità mal-Artikolu 13(1).

Għall-finijiet tal-ewwel subparagrafu, assi likwidi għandhom ikunu kwalunkwe wiehed minn dawn li ġejjin:

- (a) l-assi msemmija fl-Artikoli 10 sa 13 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/61;
 - (b) flus mhux mirhuna.
2. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, ditta tal-investment li tissodisfa l-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1) tista' tinkludi wkoll riċevibbli mingħand debituri tan-negozju u tariffi jew kummissjonijiet riċevibbli fi żmien 30 jum fl-assi likwidi tagħhom, meta dawk ir-riċevibbli jikkonformaw mal-kundizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) dawn jirrappreżentaw terz tar-rekwiżiti minimi tal-likwidità kif imsemmi fil-paragrafu 1;
 - (b) dawn ma jingħaddu għall-ebda rekwiżit addizzjonali tal-likwidità meħtieġ mill-awtorità kompetenti għal riskji speċifiċi għad-dita f'konformità mal-Artikolu 36(2)(k) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD];
 - (c) dawn ikunu soġġetti għal telf impost ta' 50 %.

Artikolu 43 Tnaqqis temporanju tar-rekwiżit tal-likwidità

1. F'ċirkustanzi eċċezzjonali, ditta tal-investment tista' tnaqqas l-ammont ta' assi likwidi mizmuma. Jekk iseħħ it-tali tnaqqis, id-ditta tal-investment għandha tinnotifika lill-awtorità kompetenti mingħajr dewmien.
2. Il-konformità mar-rekwiżit tal-likwidità stabbilit fl-Artikolu 42(1) għandha tigi restawrata fi żmien 30 jum mit-tnaqqis oriġinali.

Artikolu 44
Garanziji għall-klijenti

Ditta tal-investiment ghandha zzid l-assi likwidi taghha b'1,6% tal-ammont totali ta' garanziji pprovduti lill-klijenti.

IS-SITT PARTI

ID-DIVULGAZZJONI MINN DITTI TA' INVESTIMENT

Artikolu 45

Kamp ta' applikazzjoni

1. Ditta tal-investment li ma tissodisfax ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 12(1) għandha tiddivulga pubblikament l-informazzjoni speċifikata f'din il-Parti dakinhar stess li tippubblika r-rapporti finanzjarji annwali tagħha.
2. Ditta tal-investment li tissodisfa l-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1) u li toħroġ strumenti tal-Grad 1 Addizzjonali għandha tiddivulga pubblikament l-informazzjoni stabbilita fl-Artikoli 46, 48, 49 u 50 dakinhar stess li tippubblika r-rapporti finanzjarji annwali tagħha.
3. Madankollu, ditta tal-investment għandha tiddivulga pubblikament l-informazzjoni stabbilita fl-Artikoli 47 u 51 meta din tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 23 tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD].

Id-ditta tal-investment li tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-Art 23 tad-Direttiva (UE) - ---/--[IFD] għandha tiddivulga l-informazzjoni mis-sena finanzjarja wara s-sena finanzjarja li fiha tkun saret il-valutazzjoni msemmija fl-Artikolu 23(1) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD].

4. Ditta tal-investment tista' tiddetermina l-mezz u l-post xierqa biex jiġu rrispettati b'mod effettiv ir-rekwiżiti ta' divulgazzjoni msemmija fil-paragrafi 1 u 2. Id-divulgazzjonijiet kollha għandhom jiġu pprovduti f'mezz jew f'post wiehed, fejn possibbli. Jekk l-istess informazzjoni jew informazzjoni simili tiġi ddivulgata f'żewġ mezzi jew iżjed, kull mezz għandu jagħmel referenza għall-informazzjoni sinonima fil-mezzi l-oħra.

Artikolu 46

Objettivi u politiki ta' ġestjoni tar-riskju

Ditta tal-investment għandha tiddivulga l-objettivi u l-politiki tagħha ta' ġestjoni tar-riskju għal kull kategorija separata ta' riskju fit-Tielet sal-Ħames Partijiet f'konformità mal-Artikolu 45, inklużi l-istrateġiji u l-proċessi għall-ġestjoni ta' dawk ir-riskji u dikjarazzjoni tar-riskju approvata mill-korp maniġerjali li fil-qosor tiddekrivi l-profil tar-riskju generali tad-ditta tal-investment assoċjat mal-istrateġija kummerċjali.

Artikolu 47
Governanza

Ditta tal-investment għandha tiddivulga l-informazzjoni li ġejja rigward l-arrangamenti interni ta' governanza, f'konformità mal-Artikolu 45:

- (a) in-numru ta' direttorati miżmuma mill-membri tal-korp manigerjali;
- (b) il-politika dwar id-diversità fir-rigward tal-għażla ta' membri tal-korp manigerjali, l-oġettivi tagħha u kull mira rilevanti stabbilita f'dik il-politika, u sa fejn ikunu ntlejha dawk l-oġettivi u l-miri;
- (c) jekk id-ditta tal-investment stabbilixxiet jew le kumitat separat tar-riskju u kemm-il darba ltaqa' dan il-kumitat annwalment.

Artikolu 48
Fondi proprji

1. Ditta tal-investment għandha tiddivulga l-informazzjoni li ġejja rigward il-fondi proprji tagħha, f'konformità mal-Artikolu 45:

- (a) rikonċiljazzjoni sħiħa tal-entrati tal-Grad 1 ta' Ekwità Komuni, tal-entrati tal-Grad 1 Addizzjonali, tal-entrati tal-Grad 2 u tal-filtri applikabbli u tat-tnaqqisijiet applikati għall-fondi proprji tad-ditta tal-investment u għall-karta bilanċjali fir-rapporti finanzjarji awditjati tad-ditta tal-investment;
- (b) deskrizzjoni tal-karatteristiċi ewlenin tal-istrumenti tal-Grad 1 ta' Ekwità Komuni u tal-Grad 1 Addizzjonali u tal-istrumenti tal-Grad 2 mahruġa mid-ditta tal-investment;
- (c) il-patti u l-kundizzjonijiet sħaħ tal-istrumenti kollha tal-Grad 1 ta' Ekwità Komuni, tal-Grad 1 Addizzjonali u tal-Grad 2;
- (d) divulgazzjonijiet separati tan-natura u tal-ammonti tal-filtri prudenzjali u tat-tnaqqisijiet applikati kif ukoll tal-entrati mhux imnaqqsa b'rabta mal-fondi proprji;
- (e) deskrizzjoni tar-restrizzjonijiet kollha applikati fuq il-kalkolu tal-fondi proprji f'konformità ma' dan ir-Regolament u l-istrumenti, il-filtri prudenzjali u t-tnaqqis li japplikaw għalihom dawk ir-restrizzjonijiet;

2. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex jiġu speċifikati formoli għad-divulgazzjoni skont il-punti (a), (b), (d) u (e) tal-paragrafu 1.

L-ABE għandha tipprezenta dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni fi żmien [*disa' xhur mid-data ta' dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

Artikolu 49
Rekwiżiti kapitali

Ditta tal-investment għandha tiddivulga l-informazzjoni li ġejja rigward il-konformità tagħha mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 11(1) u fl-Artikolu 22 tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD], f'konformità mal-Artikolu 45:

- (a) sommarju tal-approċċ tad-ditta tal-investment għall-valutazzjoni tal-adeqwatezza tal-kapital intern tagħha għall-appoġġ ta' attivitajiet attwali u tal-ġejjieni;
- (b) fuq talba mill-awtorità kompetenti, ir-rizultat tal-proċess ta' valutazzjoni tal-adeqwatezza tal-kapital intern tad-ditta tal-investment, inkluża l-kompożizzjoni tal-fondi proprji addizzjonali abbażi tal-proċess ta' rieżami superviżorju kif imsemmi fl-Artikolu 36(2)(a) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD];
- (c) ir-rekwiżiti kapitali kkalkolati b'mod separat, f'konformità ma' kull fattur-K applikabbli għad-ditta tal-investment kif stipulat fl-Artikolu 15, u f'forma aggregata, fuq il-bażi tas-somma tal-fatturi-K applikabbli;
- (d) ir-rekwiżit tal-ispejjeż generali fissi ddeterminat f'konformità mal-Artikolu 13.

Artikolu 50
Divulgazzjoni tar-redditu fuq l-assi

Ditta tal-investment għandha tiddivulga r-redditu fuq l-assi tagħha kkalkolat bhala l-profit nettagħha diviż bil-karta bilanċjali totali tagħha fir-rapport annwali tagħha kif imsemmi fl-Artikolu 45.

Artikolu 51
Politiki u prattiki ta' remunerazzjoni

Id-ditti tal-investment għandhom jiddivulgaw l-informazzjoni li ġejja rigward il-politika u l-prattiki ta' remunerazzjoni tagħhom għal dawk il-kategoriji ta' persunal li l-attivitajiet professjonali tagħhom għandhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tad-ditta tal-investment, f'konformità mal-Artikolu 45;

- (a) l-aktar karatteristiċi importanti fis-sistema ta' remunerazzjoni, inkluż il-livell ta' remunerazzjoni varjabbli u l-kriterji biex tingħata, il-ħlas fil-politika dwar l-istrumenti, il-politika ta' differiment u l-kriterji ta' vestiment;
- (b) il-proporzjon bejn ir-remunerazzjoni fissa u varjabbli stabbilita f'konformità mal-Artikolu 28(2) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD];
- (c) informazzjoni kwantitattiva aggregata dwar ir-rimunerazzjoni, disaggregata skont il-manigment superjuri u l-membri tal-persunal li l-azzjonijiet tagħhom ikollhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tad-ditta tal-investment, li tindika dan li ġej:
 - i) l-ammonti tar-remunerazzjoni mogħtija fis-sena finanzjarja, maqsuma f' remunerazzjoni fissa inkluża deskrizzjoni tal-komponenti fissi, u remunerazzjoni varjabbli, u n-numru ta' benefiċjarji;
 - ii) l-ammonti u l-forom tar-remunerazzjoni varjabbli mogħtija, maqsuma fi flus, ishma, strumenti marbuta mal-ishma u tipi oħra b' mod separat għall-parti mhallsa bil-quddiem u l-parti differita;
 - iii) l-ammonti ta' remunerazzjoni differita mogħtija għall-perjodi preċedenti tal-prestazzjoni, maqsuma fl-ammont dovut għall-vestiment fis-sena finanzjarja u l-ammont dovut għall-vestiment fis-snin sussegwenti;
 - iv) l-ammont ta' remunerazzjoni differita dovut għall-vestiment fis-sena finanzjarja, u li jitnaqqas permezz ta' aġġustamenti tal-prestazzjoni;
 - v) l-għotjiet ta' remunerazzjoni varjabbli ggarantita matul is-sena finanzjarja, u n-numru ta' benefiċjarji ta' dawk l-għotjiet;
 - vi) il-pagamenti mal-għoti ta' sensja mogħtija fil-perjodi preċedenti, li tħallsu matul is-sena finanzjarja;
 - vii) l-ammonti ta' pagamenti mal-għoti tas-sensja mogħtija matul is-sena finanzjarja, maqsuma f' dawk imħallsa bil-quddiem u differiti, in-numru ta' benefiċjarji ta' dawk il-pagamenti u l-ogħla pagament li ngħata lil persuna wahda;
- (d) l-għadd ta' individwi li ngħataw remunerazzjoni ta' EUR 1 miljun jew aktar f' sena finanzjarja, b' remunerazzjoni ta' bejn EUR 1 miljun u EUR 5 miljun maqsuma f' kategoriji ta' pagi ta' EUR 500 000 u b' remunerazzjoni ta' EUR 5 miljun u aktar maqsuma f' kategoriji ta' pagi ta' EUR 1 miljun;
- (e) fuq talba mill-awtorità kompetenti, ir-remunerazzjoni totali għal kull membru tal-korp manigeriali jew tal-manigment superjuri;
- (f) informazzjoni dwar jekk id-ditta tal-investment tibbenefikax minn deroga stabbilita fl-Artikolu 30(4) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD].

Għall-finijiet tal-punt (f), id-ditti tal-investment li jibbenefikaw minn tali deroga għandhom jindikaw jekk dik id-deroga ngħatatx fuq il-bażi tal-punt (a) jew tal-punt (b) tal-Artikolu 30(4) tad-Direttiva (UE) ----/--[IFD], jew it-tnejn. Dawn għandhom jindikaw ukoll għal liema

prinċipji tar-remunerazzjoni japplikaw id-deroga/i, in-numru ta' membri tal-persunal li jibbenefikaw mid-deroga/i u r-remunerazzjoni totali tagħhom, maqsuma f' remunerazzjoni fissa u varjabbli.

Dan l-Artikolu għandu jkun mingħajr hsara għad-dispożizzjonijiet stabbiliti fir-Regolament (UE) 2016/679.

IS-SEBA' PARTI

DIVULGAZZJONI MINN DITTI TA' INVESTIMENT

Artikolu 52

Rekwiżiti ta' rapportar

1. Ditta tal-investment għandha tippreżenta rapport annwali lill-awtoritajiet kompetenti li jinkludi l-informazzjoni kollha li ġejja:
 - (a) il-livell u l-kompożizzjoni tal-fondi proprji;
 - (b) ir-rekwiżiti kapitali;
 - (c) il-kalkoli tar-rekwiżit kapitali;
 - (d) il-livell ta' attività fir-rigward tal-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 12(1), inklużi l-karta bilanċjali u disaggregazzjoni tad-dhul skont is-servizz ta' investment u l-fattur-K applikabli;
 - (e) ir-riskju ta' konċentrazzjoni;
 - (f) ir-rekwiżiti tal-likwidità.
2. Permezz ta' deroga mill-paragrafu 1, ditta tal-investment li tissodisfa l-kundizzjonijiet fl-Artikolu 12(1) ma għandhiex tkun meħtieġa tirrapporta l-informazzjoni speċifikata fil-punti (e) u (f).
3. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni fejn jiġu speċifikati l-formats, id-dati ta' rapportar, id-definizzjonijiet u s-soluzzjonijiet tal-IT li għandhom jiġu applikati għar-rapportar imsemmi fil-paragrafu 1, li jieħu f'kunsiderazzjoni d-differenza fil-granularità tal-informazzjoni ppreżentata minn ditta tal-investment li tissodisfa l-kundizzjonijiet fl-Artikolu 12(1).

L-ABE għandha tiżviluppa l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu fi żmien [*disa' xhur mid-data ta' dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija f'dan il-paragrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

Artikolu 53

Rekwiżiti ta' rapportar għad-ditti tal-investment li jwettqu l-attivitajiet imsemmija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013

1. Ditti tal-investment li ma jissodisfawx il-kundizzjonijiet tal-Artikolu 12(1) u li jwettqu kwalunkwe waħda mill-attivitajiet imsemmija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 għandhom jivverifikaw id-daqs tal-assi totali tagħhom fuq bażi ta' kull xahar u jirrapportaw dik l-informazzjoni lill-awtorità kompetenti u lill-EBA kull trimestru.
2. Jekk ditta tal-investment msemmija fil-paragrafu 1 tkun parti minn grupp li fih impriza oħra waħda jew aktar tkun ditta tal-investment li twettaq kwalunkwe waħda mill-attivitajiet imsemmija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, it-tali ditti tal-investment għandhom jivverifikaw id-daqs tal-assi totali tagħhom fuq bażi ta' kull xahar u jinformaw lil xulxin. Imbagħad, kull trimestru daww id-ditti tal-investment għandhom jirrapportaw l-assi totali kombinati tagħhom lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti u lill-EBA.
3. Jekk il-medja tal-assi totali ta' kull xahar tad-ditti tal-investment msemmija fil-paragrafi 1 u 2 tilhaq xi wiehed mil-livelli limitu stabbiliti fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 ikkalkolati tul perjodu ta' tna-x-il xahar konsekuttivi, l-EBA għandha tinnotifika lil daww id-ditti tal-investment u lill-awtoritajiet kompetenti għall-għoti tal-awtorizzazzjoni f'konformità mal-Artikolu [8a] tad-Direttiva 2013/36/UE dwar dan.
4. L-EBA, f'konsultazzjoni mal-ESMA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika ulterjorment l-obbligu li tiġi pprovduta informazzjoni lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti msemmija fil-paragrafi 1 u 2 biex ikun jista' jsir monitoraġġ effettiv tal-livelli limitu stabbiliti fil-paragrafu 1(a) u (b) tal-Artikolu [8a] tad-Direttiva 2013/36/UE.

L-EBA għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi lill-Kummissjoni sal-[1 ta' Jannar 2019].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija f'dan il-paragrafu, f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

IT-TMIEN PARTI

ATTI DELEGATI U TA' IMPLIMENTAZZJONI

Artikolu 54 *Eżerċitar tad-delega*

1. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati soġġetta għall-kundizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.
2. Is-setgħa li tadotta l-atti delegati msemija fl-Artikoli 4(2), 12(5), 15(5) u 38(5) għandha tingħata lill-Kummissjoni għal perjodu ta' żmien indeterminat minn ... [*id-data tad-dhul fis-seħħ tar-Regolament*].
3. Id-delega tas-setgħa msemija fl-Artikoli 4(2) u 15(5) tista' tiġi rrevokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deciżjoni ta' revoka għandha ttemm id-delega tas-setgħat speċifikati f'dik id-deciżjoni. Din għandha tidhol fis-seħħ l-ghada tal-pubblikazzjoni tad-deciżjoni f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* jew f'data aktar tard speċifikata fih. Ma għandha taffettwa l-validità tal-ebda att delegat digà fis-seħħ.
4. Qabel ma tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tikkonsulta mal-esperti magħżula minn kull Stat Membru f'konformità mal-prinċipji stipulati fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Ahjar tal-Liġijiet.
5. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
6. Att delegat adottat skont l-Artikoli 4(2) u 15(5) għandu jidhol fis-seħħ biss jekk ma tkun giet espressa l-ebda oġġezzjoni la mill-Parlament Ewropew u lanqas mill-Kunsill f'perjodu ta' [*xahrejn*] min-notifika tal-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel ma jiskadi dak il-perjodu, kemm il-Parlament Ewropew kif ukoll il-Kunsill ikunu għarrfu lill-Kummissjoni li huma ma jkunux se joġġezzjonaw. Dak il-perjodu jiġi estiż b' [*xahrejn*] fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

Artikolu 55 *Atti ta' implimentazzjoni*

L-ispeċifikazzjoni tal-formoli għad-divulgazzjoni stipulata fl-Artikolu 48(2) u tal-formats, tad-dati ta' rapportar, tad-definizzjonijiet u tas-soluzzjonijiet tal-IT li għandhom jiġu applikati għar-rapportar kif stipulat fl-Artikolu 52(2) għandha tiġi adottata bħala atti ta' implimentazzjoni f'konformità mal-proċedura ta' eżaminazzjoni msemija fl-Artikolu 56(2).

Artikolu 56
Proċedura ta' kumitat

1. Il-Kummissjoni għandha tkun assistita mill-Kumitat tal-Banek Ewropej, stabbilit bid-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2004/10/KE³³. Dak il-kumitat għandu jkun kumitat skont it-tifsira tar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁴.
2. Jekk issir referenza għal dan il-paragrafu, għandu japplika l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.

³³ Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2004/10/KE tal-5 ta' Novembru 2003 li tistabbilixxi l-Kumitat tal-Banek Ewropej (ĠU L 3, 7.1.2004, p. 36).

³⁴ Ir-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-prinċipji ġenerali dwar il-modalitajiet ta' kontroll mill-Istati Membri tal-eżerċizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni (ĠU L 55, 28.2.2011, p. 13).

ID-DISA' PARTI DISPOŻIZZJONIJIET TRANŻIZZJONALI, RAPPORTI, ANALIŻI U EMENDI

TITOLU I DISPOŻIZZJONIJIET TRANŻIZZJONALI

Artikolu 57 Dispożizzjonijiet tranżizzjonali

1. L-Artikoli 42 sa 44 u 45 sa 51 għandhom japplikaw għal negozjanti tal-komoditajiet u tal-kwoti tal-emissjonijiet minn [*hames snin mid-dhul tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament*].
2. Sa hames snin mid-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament jew mid-data ta' applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 22(1)(b) u (c) skont [*il-Kapitolu 1 (a) u 1 (b) tat-Titolu IV tal-Parti Tlieta tar-Regolament Nru (UE) Nru 575/2013, f'konformità mal-Artikolu 1(84) tal-Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 rigward il-proporzjon ta' INGRANAGĠ, il-proporzjon ta' ffinanzjar stabbli nett, rekwiżiti għall-fondi proprji u obligazzjonijiet eliġibbli, riskju ta' kreditu tal-kontroparti, riskju tas-suq, skoperturi għal kontropartijiet ċentrali, skoperturi għal impriži ta' investiment kollettiv, skoperturi kbar, rekwiżiti ta' rappurtar u divulgari u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012*], skont liema jiġi l-ewwel, ditta tal-investiment għandha tapplika r-rekwiżiti stabbiliti fit-Titolu IV tal-Parti Tlieta tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.
3. Permezz ta' deroga mill-Artikolu 11, id-ditti tal-investiment jistgħu jillimitaw ir-rekwiżiti kapitali tagħhom għal perjodu ta' hames snin [*mid-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament*] kif ġej:
 - (a) id-doppju tar-rekwiżit kapitali rilevanti skont il-Kapitolu 1 tat-Titolu 1 tat-Tielet Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, li kieku baqgħu soġġetti għal dak ir-Regolament;
 - (b) id-doppju tar-rekwiżit tal-ispejjeż ġenerali fissi applikabbli stabbilit fl-Artikolu 13 ta' dan ir-Regolament meta ditta tal-investiment ma kinitx teżisti fid-*[data ta' dhul fis-sehħ ta' dan ir-Regolament]*;
 - (c) id-doppju tar-rekwiżit kapitali inizjali applikabbli stabbilit fit-Titolu IV tad-Direttiva 2013/36/UE fid-*[data qabel id-dhul fis-sehħ ta' dan ir-Regolament]* jekk impriża kienet soġġetta biss għal rekwiżit kapitali inizjali sa dak iż-żmien.

Artikolu 58
Deroga għall-impriża msemmija fl-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) 575/2013

Id-ditti tal-investment li fid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament jissodisfaw il-kundizzjonijiet tal-Artikolu 4(1)(1)(b) tar-Regolament (UE) 575/2013 u li għadhom ma kisbux l-awtorizzazzjoni bħala istituzzjonijiet ta' kreditu f'konformità mal-Artikolu 8 tad-Direttiva 2013/36/UE għandhom ikompli jkun soġġetti għar-Regolament (UE) 575/2013 u għad-Direttiva 2013/36/UE.

TITOLU II RAPPORTI U RIEŻAMIJET

Artikolu 59
Klawżola ta' rieżami

1. Sa [3 *xhur mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*], il-Kummissjoni għandha tagħmel rieżami tal-applikazzjoni ta' dawn li ġejjin:
 - (a) il-kundizzjonijiet biex id-ditti tal-investment jikkwalifikaw bħala ditti żgħar u mhux interkonnessi f'konformità mal-Artikolu 12;
 - (b) il-metodu għall-kejl tal-fatturi-K fit-Titolu II tat-Tielet Parti u fl-Artikolu 38;
 - (c) il-koeffiċjenti fl-Artikolu 15(2);
 - (d) id-dispożizzjonijiet stabbiliti fl-Artikoli 42 sa 44;
 - (e) id-dispożizzjonijiet stabbiliti fit-Taqsima 1 tal-Kapitolu 4 tat-Titolu II tat-Tielet Parti;
 - (f) l-applikazzjoni tat-Tielet Parti għan-negozjanti tal-komoditajiet u tal-kwoti tal-emissjonijiet.

2. Sa [3 *snin mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*], il-Kummissjoni għandha tissottometti r-rapport imsemmi fil-paragrafu 1 lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill, flimkien ma' proposti legiżlattivi fejn xieraq.

TITOLU III EMENDI

Artikolu 60 *Emendi għar-Regolament (UE) Nru 575/2013*

Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 hu emendat kif ġej:

1. Fit-titolu, jiġihassar il-kliem “u d-ditti tal-investment”.

2. L-Artikolu 4(1) hu emendat kif ġej:

(a) Il-punt (1) hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(1) “istituzzjoni ta’ kreditu” tfisser impriza li n-negozju tagħha jikkonsisti fi kwalunkwe wieħed minn dawn li ġejjin:

(a) li tiegħu depożiti jew fondi ripagabbli oħra mingħand il-pubbliku u tagħti krediti f’ isimha stess;

(b) li twettaq kwalunkwe waħda mill-attivitajiet imsemmija fil-punti (3) u (6) tat-Taqsima A tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, fejn tapplika waħda minn dawn li ġejjin, izda l-impriza ma tkunx negozjant tal-komoditajiet u tal-kwoti tal-emissjonijiet, impriza tal-investment kollettiv jew impriza tal-assigurazzjoni:

i) il-valur totali tal-assi tal-impriza jaqbeż it-EUR 30 biljun, jew

ii) il-valur totali tal-assi tal-impriza jkun anqas minn EUR 30 biljun, u l-impriza tkun parti minn grupp li fih il-valur totali kombinat tal-assi tal-imprizi kollha fil-grupp li jwettqu kwalunkwe waħda mill-attivitajiet imsemmija fil-punti (3) u (6) tat-Taqsima A tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE u jkollhom assi totali ta’ anqas minn EUR 30 biljun jaqbeż it-EUR 30 biljun, jew

ii) il-valur totali tal-assi tal-impriza jkun anqas minn EUR 30 biljun, u l-impriza tkun parti minn grupp li fih il-valur totali kombinat tal-assi tal-imprizi kollha fil-grupp li jwettqu kwalunkwe waħda mill-attivitajiet imsemmija fil-punti (3) u (6) tat-Taqsima A tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE jaqbeż it-EUR 30 biljun, fejn is-supervizur tal-konsolidazzjoni f’konsultazzjoni mal-kollega supervizur jiddeċiedu hekk sabiex jindirizzaw riskji potenzjali ta’

ċirkomvenzjoni u riskji potenzjali għall-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni.

(b) Il-punt (2) hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(2) “ditta tal-investment” tfisser persuna kif definit fl-Artikolu 4(1)(1) tad-Direttiva 2014/65/UE, li tkun awtorizzata skont dik id-Direttiva, minbarra istituzzjoni ta' kreditu;”.

(c) Il-punt (3) hu ssostitwit b'dan li ġej:

(3) “istituzzjoni” tfisser istituzzjoni ta' kreditu awtorizzata skont l-Artikolu 8 tad-Direttiva 2013/36/UE jew impriża msemmija fl-Artikolu 8a(3) tad-Direttiva 2013/36/UE;”.

(d) il-punt (4) jithassar;

(e) Il-punt (26) hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(26) “istituzzjoni finanzjarja” tfisser impriża oħra għajr istituzzjoni, li l-attività prinċipali tagħha tkun l-akkwizizzjoni ta' partecipazzjonijiet jew li ssegwi attività waħda jew aktar minn dawk elenkati fil-punti 2 sa 12 u l-punt 15, tal-Anness I għad-Direttiva 2013/36/UE, inkluża ditta tal-investment, kumpanija azzjonarja finanzjarja, kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta, istituzzjoni ta' pagament fis-sens tad-Direttiva 2007/64/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Novembru 2007 dwar is-servizzi ta' hlas fis-suq intern, u kumpanija tal-immaniġġar tal-assi, iżda esklużi kumpaniji azzjonarji tal-assigurazzjoni u kumpaniji azzjonarji tal-assigurazzjoni b'attività mhallta kif definit fil-punt (g) tal-Artikolu 212(1) tad-Direttiva 2009/138/UE;”.

(f) Il-punt (51) hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(51) “kapital inizjali” tfisser l-ammont u t-tipi ta' fondi proprji speċifikati fl-Artikolu 12 tad-Direttiva 2013/36/UE;”;

(g) Jizdied il-punt (145):

“(145) “negozjanti tal-komoditajiet u tal-kwoti tal-emissjonijiet” tfisser imprizi li n-negozju prinċipali tagħhom jikkonsisti esklużivament fil-forniment ta' servizzi jew ta' attivitajiet ta' investment relatati ma' derivattivi ta' komoditajiet jew ma' kuntratti ta' derivattivi ta' komoditajiet imsemmija fil-punti 5, 6, 7, 9 u 10, derivattivi tal-kwoti tal-emissjonijiet imsemmija fil-punt 4, jew kwoti tal-emissjonijiet imsemmija fil-punt 11 tat-Taqsima C tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE;”.

3. L-Artikolu 6 hu emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 4 hu ssostitwit b'dan li ġej:

“(4) L-istituzzjonijiet ta’ kreditu għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti stabbiliti fis-Sitt u fis-Seba’ Parti fuq bażi individwali.”.

(b) jithassar il-paragrafu 5.

4. Fil-Parti I, Titolu II, Kapitolu 2 dwar il-Konsolidazzjoni prudenzjali, jiddahhal Artikolu 10a għdid:

“Għall-finijiet tal-applikazzjoni ta’ dan il-Kapitolu, il-kumpaniji azzjonarji finanzjarji prinċipali fi Stat Membru u kumpaniji azzjonarji finanzjarji prinċipali tal-Unjoni għandhom jinkludu ditti tal-investment meta t-tali ditti tal-investment ikunu imprizi prinċipali ta’ istituzzjoni.”.

5. Fl-Artikolu 11, il-paragrafu 3 hu ssostitwit b’dan li ġej:

“3. L-istituzzjonijiet prinċipali tal-UE, l-istituzzjonijiet ikkontrollati minn kumpanija azzjonarja finanzjarja prinċipali tal-UE u istituzzjonijiet ikkontrollati minn kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta prinċipali tal-UE għandhom jikkonformaw mal-obbligi stabbiliti fis-Sitt Parti fuq il-bażi tas-sitwazzjoni konsolidata ta’ dik l-istituzzjoni prinċipali, il-kumpanija azzjonarja finanzjarja jew kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta, jekk il-grupp jinkludi istituzzjoni ta’ kreditu jew ditta tal-investment waħda jew aktar awtorizzati li jipprovdu s-servizzi u l-attivitajiet ta’ investment elenkati fil-punti (3) u (6) tat-Taqsima A tal-Anness I għad-Direttiva 2004/39/KE”.

6. Jithassar l-Artikolu 15.

7. Jithassar l-Artikolu 16.

8. Jithassar l-Artikolu 17.

9. Fl-Artikolu 81, il-punt (a) tal-paragrafu 1 hu ssostitwit b’dan li ġej:

“(a) is-sussidjarja tkun waħda minn dawn li ġejjin:

(i) istituzzjoni;

(ii) impriza li skont id-dritt nazzjonali applikabbli tkun soġġetta għar-rekwiżiti ta’ dan ir-Regolament u tad-Direttiva 2013/36/UE;

(iii) ditta tal-investment;”.

10. Fl-Artikolu 82, il-punt (a) tal-paragrafu 1 hu ssostitwit b’dan li ġej:

“(a) is-sussidjarja tkun waħda minn dawn li ġejjin:

(i) istituzzjoni;

(ii) impriza li skont id-dritt nazzjonali applikabbli tkun soġġetta għar-rekwiżiti ta’ dan ir-Regolament u tad-Direttiva 2013/36/UE;

(iii) ditta tal-investment;”.

11. L-Artikolu 93 hu emendat kif ġej:
- (a) jithassar il-paragrafu 3.
 - (b) Il-paragrafi 4, 5 u 6 huma ssostitwiti b'dan li ġej:
 - “4. Jekk il-kontroll ta’ istituzzjoni li taqa’ fil-kategorija msemija fil-paragrafu 2 jittiehed minn persuna fiżika jew ġuridika minbarra mill-persuna li precedentement kienet tikkontrolla l-istituzzjoni, l-ammont tal-fondi proprji ta’ dik l-istituzzjoni għandu jilhaq l-ammont ta’ kapital inizjali meħtieġ.
 - 5. Jekk ikun hemm fużjoni ta’ żewġ istituzzjonijiet jew aktar li jaqgħu fil-kategorija msemija fil-paragrafi 2, l-ammont tal-fondi proprji tal-istituzzjoni bħala riżultat tal-fużjoni ma għandux jaqa’ taħt it-total tal-fondi proprji tal-istituzzjonijiet fużi meta tkun saret il-fużjoni, sakemm l-ammont ta’ kapital inizjali meħtieġ ma jkunx intlaħaq.
 - 6. Jekk l-awtoritajiet kompetenti jikkunsidraw li jkun meħtieġ li biex jiżguraw is-solvenza ta’ istituzzjoni għandu jiġi ssodisfat ir-rekwizit stabbilit fil-paragrafu 1, id-dispożizzjonijiet stipulati fil-paragrafi 2 sa 4 ma għandhomx japplikaw.”.
12. It-Taqsima 2 tal-Kapitolu I, Titolu I, it-Tielet Parti hi mħassra fi [5 snin mid-data tal-applikazzjoni tar-Regolament (UE) ____/____IFR].
13. Fl-Artikolu 197, il-punt (c) tal-paragrafu 1 hu ssostitwit b'dan li ġej:
- “(c) titoli ta’ dejn maħruġa minn istituzzjonijiet u minn ditti tal-investment li għandhom valutazzjoni tal-kreditu minn ECAI li giet iddeterminata mill-EBA li hija assoċjata mal-livell 3 jew oghla tal-kwalità tal-kreditu skont ir-regoli għall-ponderazzjoni tar-riskju ta’ skoperturi għal istituzzjonijiet skont il-Kapitolu 2;”.
14. Fl-Artikolu 202, il-frazi ta' introduzzjoni hi ssostitwita b'din li ġejja:
- “Istituzzjoni tista’ tuża istituzzjonijiet, ditti tal-investment, kumpaniji tal-assigurazzjoni jew tar-riassigurazzjoni u aġenziji ta’ esportazzjoni tal-kreditu bħala fornituri eligibbli ta’ protezzjoni mhux ifffinanzjata tal-kreditu li jikkwalifikaw għat-trattament stabbilit fl-Artikolu 153(3) fejn jilhqqu l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin.”.
15. Jithassar l-Artikolu 388.
16. Fl-Artikolu 456(1) jithassru l-punti (f) u (g).
17. Fl-Artikolu 493 jithassar il-paragrafu 2.
18. Jithassar l-Artikolu 498.
19. Fl-Artikolu 508 jithassru l-paragrafi 2 u 3.

Artikolu 61

Emenda għar-Regolament (UE) Nru 600/2014

Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 hu emendat kif ġej:

(1) L-Artikolu 46 hu emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 2, jiżdied il-punt (d) li ġej:

“(d) id-ditta stabbilixxiet l-arranġamenti u l-proċeduri meħtieġa biex tirrapporta l-informazzjoni stabbilita fil-paragrafu 6a.”;

(b) jiżdied il-paragrafu 6a li ġej:

“6a. Ditti minn pajjiż terz li jipprovdu servizzi jew iwettqu attivitajiet skont dan l-Artikolu għandhom, fuq bażi annwali, jinformat lill-ESMA dwar dan li ġej:

(a) l-iskala u l-ambitu tas-servizzi u l-attivitajiet imwettqa mid-ditti fl-Unjoni;

(b) il-fatturat u l-valur aggregat tal-assi li jikkorrispondu għas-servizzi u l-attivitajiet imsemmija fil-punt (a);

(c) jekk sarux arranġamenti għall-protezzjoni tal-investituri, u deskrizzjoni dettaljata tagħhom;

(d) il-politika u l-arranġamenti tal-immaniġġar tar-riskji applikati mid-ditta fit-tweġġ tas-servizzi u l-attivitajiet imsemmija fil-punt (a).”;

(c) il-paragrafu 7 hu ssostitwit b’dan li ġej:

“7. “L-ESMA, b’konsultazzjoni mal-ABE, għandha tiżviluppa abbozz ta’ standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw l-informazzjoni li ditta applikant minn pajjiż terz trid tipprovdi fl-applikazzjoni għar-registrazzjoni msemmija fil-paragrafu 4 u l-informazzjoni li għandha tiġi rappurtata skont il-paragrafu 6a.

L-ESMA għandha tippreżenta dawk l-istandards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [id-data għadha trid tiddaħhal].

Il-Kummissjoni qiegħda tiġi delegata bis-setgħa tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(d) jiżdied il-paragrafu 8 li ġej:

“8. “L-ESMA għandha tizviluppa abbozz ta’ standards tekniċi ta’ implimentazzjoni li jispeċifikaw il-format li fih l-applikazzjoni għar-reġistrazzjoni msemmija fil-paragrafu 4 għandha tiġi pprezentata u l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 6a għandha tiġi rapportata.

L-ESMA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta’ standards tekniċi ta’ implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa [id-data għadha trid tiddaħħal].

Il-Kummissjoni qiegħda tiġi delegata bis-setgħa tadotta l-istandards tekniċi ta’ implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”.

(2) L-Artikolu 47 hu emendat kif ġej:

(a) l-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 hu sostitwit b'dan li ġej:

“Il-Kummissjoni tista’ tadotta deċiżjoni skont il-proċedura ta’ eżaminazzjoni msemmija fl-Artikolu 51(2) fir-rigward ta’ pajjiż terz li tiddikjara li l-arrangamenti legali u supervizorji ta’ dak il-pajjiż terz jiżguraw dan kollu li ġej:

- (a) li d-ditti awtorizzati f’dak il-pajjiż terz jikkonformaw ma’ rekwiżiti prudenzjali u tal-kondotta tan-negozju legalment vinkolanti, li għandhom effett ekwivalenti għar-rekwiżiti stipulati f’dan ir-Regolament, fid-Direttiva 2013/36/UE, ir-Regolament (UE) Nru 575/2013, id-Direttiva (UE) ----/-- [IFD] u r-Regolament (UE) ----/--- [IFR] u d-Direttiva 2014/65/UE u fil-miżuri implimentattivi adottati skont dawk ir-Regolamenti u d-Direttivi;
- (b) li d-ditti awtorizzati f’dak il-pajjiż terz huma soġġetti għal superviżjoni u infurzar effettivi li jiżguraw il-konformità mar-rekwiżiti prudenzjali u tal-kondotta tan-negozju applikabbli u legalment vinkolanti; u
- (c) li l-qafas legali ta’ dak il-pajjiż terz jipprovdi għal sistema ekwivalenti u effettiva għar-rikonoxximent tad-ditti tal-investment awtorizzati skont reġimi legali ta’ pajjiżi terzi;

Jekk is-servizzi pprovduti u l-attivitàjiet imwettqa minn ditti minn pajjiżi terzi fl-Unjoni wara l-adozzjoni tad-deċiżjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu x’aktarx ikunu ta’ importanza sistemika għall-Unjoni, ir-rekwiżiti prudenzjali u tal-kondotta tan-negozju legalment vinkolanti msemmija fl-ewwel subparagrafu jistgħu jitqiesu biss li jkollhom effett ekwivalenti għar-rekwiżiti stipulati fl-atti msemmija f’dak is-subparagrafu wara valutazzjoni dettaljata u granulari. Għal dawn il-finijiet, il-Kummissjoni għandha wkoll tivvaluta u tqis il-konvergenza supervizorja bejn il-pajjiż terz konċernat u l-Unjoni.

Meta tadotta d-deċiżjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-Kummissjoni tista’ tikkunsidra jekk il-pajjiż terz humiex identifikat bħala ġurisdizzjoni li ma

tikkooperax għal skopijiet ta' taxxa skont il-politika rilevanti tal-Unjoni jew bhala pajjiż b'riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849.”;

(b) fil-paragrafu 2, il-punt (c) hu sostitwit b'dan li ġej:

“(c) il-proċedura li tikkonċerna l-koordinazzjoni tal-attivitajiet supervizorji inklużi investigazzjonijiet u spezzjonijiet fuq il-post.”;

(c) jiżdied il-paragrafu 5 li ġej:

“5. “L-ESMA għandha timmonitorja l-iżviluppi regolatorji u supervizorji, il-prattiki ta' infurzar u żviluppi oħra fis-suq rilevanti f'pajjiżi terzi li għalihom ikun ġew adottati deċiżjonijiet ta' ekwivalenza mill-Kummissjoni skont il-paragrafu 1, sabiex tivverifika jekk il-kundizzjonijiet li fuq il-bażi tagħhom ikunu tteħdu dawk id-deċiżjonijiet għadhomx issodisfati. L-Awtorità għandha tissottometti rapport kunfidenzjali dwar is-sejbiet tagħha lill-Kummissjoni fuq bażi annwali.”.

Artikolu 62

Emenda għar-Regolament (UE) Nru 1093/2010

Ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 hu emendat kif ġej:

(1) Fl-Artikolu 4(2) jiżdied il-punt (v) li ġej:

“(v) fir-rigward tar-Regolament (UE) ----/---- [IFR] u tad-Direttiva ----/--/UE [IFD], l-awtoritajiet kompetenti kif definit fl-Artikolu 3(5) tad-Direttiva (UE)----/-- [IFD].”.

L-GHAXAR PARTI DISPOŻIZZJONIJIET FINALI

Artikolu 63 *Dhul fis-seħħ u data ta' applikazzjoni*

1. Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħħ fi [...] jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f' *Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.
2. Dan ir-Regolament għandu japplika minn [18-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħħ].
3. Għall-finijiet ta' rekwiżiti prudenzjali ta' ditti tal-investiment, ir-referenzi għar-Regolament (UE) Nru 575/2013 f'atti oħra tal-Unjoni għandhom jiġu interpretati bħala referenzi għal dan ir-Regolament.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President