



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 18 ta' April 2022
(OR. en)

Fajl Interistituzzjonali:
2022/0074(COD)

7374/22
ADD 2

EF 86
ECOFIN 245
CODEC 325

NOTA TA' TRAŻMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	17 ta' April 2022
lil:	Is-Sur Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	SWD(2022) 76 final
Suġġett:	DOKUMENT TA' HIDMA TAL-PERSUNAL TAL-KUMMISSJONI SOMMARJU EŻEKUTTIV TAR-RAPPORT TAL-VALUTAZZJONI TAL-IMPATT Li jakkumpanja d-dokument Proposta għal REGOLAMENTO TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL li jemenda r-Regolament (UE) Nru 909/2014 fir-rigward tad-dixxiplina tas-saldu, il-forniment transfruntier ta' servizzi, il-kooperazzjoni superviżorja, il-forniment ta' servizzi anċillari tat-tip bankarju u r-rekwiżiti għal depożitorji ċentrali tat-titoli ta' pajjiżi terzi

Id-delegazzjonijiet għandhom isibu mehmuz id-dokument SWD(2022) 76 final.

Mehmuz: SWD(2022) 76 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 16.3.2022
SWD(2022) 76 final

DOKUMENT TA' HIDMA TAL-PERSUNAL TAL-KUMMISSJONI
SOMMARJU EŻEKUTTIV TAR-RAPPORT TAL-VALUTAZZJONI TAL-IMPATT

Li jakkumpanja d-dokument

Proposta ghal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL
li jemenda r-Regolament (UE) Nru 909/2014 fir-rigward tad-dixxiplina tas-saldu, il-
forniment transfruntier ta' servizzi, il-kooperazzjoni superviżorja, il-forniment ta'
servizzi anċillari tat-tip bankarju u r-rekwiżiti ghal depożitorji ċentrali tat-titoli ta'
pajjiżi terzi

{COM(2022) 120 final} - {SEC(2022) 160 final} - {SWD(2022) 75 final}

Skeda tas-Sommarju Eżekuttiv
Valutazzjoni tal-impatt dwar [proposta għas-CSDR REFIT].
A. Htieġa li tittieħed azzjoni
Għaliex? X'inhi l-problema li qed tiġi indirizzata?
Depożitorji ċentrali tat-titoli (CSDs) għandhom rwol essenzjali fil-finanzjament tal-ekonomija, fir-reġistrazzjoni tal-ħruġ u l-bidliet sussegwenti fis-sjieda legali tat-tranżazzjonijiet kollha tat-titoli. Fi tmiem l-2019, EUR 53 triljun ta' titoli kienu miżmuma minn CSDs tal-UE u t-tranżazzjonijiet li tlestew kienu valutati madwar EUR 1 120 triljun. Fl-2014, l-għan tas-CSDR kien li jiffaċilita s-saldu transfruntier, itejjeb is-sikurezza tas-swieq tas-saldu u jagħmel is-saldu aktar effiċjenti. Seba' snin wara l-adozzjoni tas-CSDR, il-partijiet ikkonċernati qed jaraw: (i) progress limitat fil-forniment ta' servizzi transkonfinali mis-CSDs; (ii) oqsma speċifiċi fejn l-ispejjeż ta' konformità huma sproporzjonati; u (iii) l-awtoritajiet tal-UE li jindikaw li ma hemmx biżżejjed għarfien dwar l-attivitajiet tas-CSDs ta' pajjiżi terzi. L-evalwazzjoni identifikat ir-raġunijiet li ġejjin għal dawn il-problemi: (i) rekwiżiti ta' passaportar ta' piż u mhux ċari; (ii) kooperazzjoni insuffiċjenti bejn l-awtoritajiet fl-Istati Membri tad-domicilju u dawk ospitanti; (iii) rekwiżiti restrittivi għall-forniment ta' servizzi bankarji; (iv) rekwiżiti mhux ċari u ta' piż għad-dixxiplina tas-saldu; u (v) informazzjoni insuffiċjenti dwar l-attivitajiet ta' CSDs ta' pajjiżi terzi fl-UE. Jekk dawn il-problemi ma jiġux indirizzati, pedament kruċjali ta' unjoni tas-swieq kapitali jibqa' ineffiċjenti, għad-detriment tal-investituri, l-emittenti, il-banek u s-CSDs. L-xenarju ta' wara l-kummerċ tal-UE se jibqa' frammentat skont il-linji nazzjonali, li jdgħajef l-investiment u jillimita l-oportunitajiet għall-ħruġ, għad-detriment tas-sistema finanzjarja u t-tkabbir fl-UE.
X'mistennija tikseb din l-inizjattiva?
L-għan jibqa' li jiġu żgurati s-sikurezza u l-effiċjenza tas-swieq tas-saldu. Dan għandu l-għan speċifiku li jissimplifika r-reġim tal-passaportar, itejjeb il-kooperazzjoni bejn is-superviżuri fl-UE, itejjeb l-aċċess tas-CSDs għas-servizzi bankarji relatati mas-saldu, jiċċara u jagħmel miżuri ta' dixxiplina tas-saldu aktar proporzjonati u jiżgura li l-awtoritajiet tal-UE jkollhom l-informazzjoni meħtieġa dwar l-attivitajiet tas-CSDs ta' pajjiżi terzi.
X'inhu l-valur miżjud tal-azzjoni fil-livell tal-UE?
Il-pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) tal-2020 enfazizza li l-emendar tas-CSDR jista' jgħin fl-iżvilupp ta' xenarju ta' wara n-negożjar aktar integrat fl-UE u jikkontribwixxi għall-iżvilupp tas-CMU. L-għanijiet tas-CSDR ma jistgħux jintlaḥqu mill-Istati Membri u mis-superviżuri nazzjonali waħedhom: huma ma jistgħux isolvu d-diffikultajiet li jirriżultaw minn rekwiżiti ta' piż u mhux ċari jew ir-riskji li jirriżultaw minn prattiki superviżorji nazzjonali diverġenti, b'mod partikolari fejn jirriżultaw minn leġiżlazzjoni primarja jew sekondarja. L-awtoritajiet nazzjonali ma jistgħux jindirizzaw ir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja tal-UE li jistgħu potenzjalment jirriżultaw min-nuqqas ta' informazzjoni dwar l-attivitajiet tas-CSDs ta' pajjiżi terzi. Bħala tali, l-oġettivi tas-CSDR jistgħu, minhabba l-iskala u n-natura tal-azzjonijiet, jinkisbu aħjar fil-livell tal-UE f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-TFUE.
B. Soluzzjonijiet
X'għażliet ta' politika leġiżlattivi u mhux leġiżlattivi ġew ikkunsidrati? Hemm għażla ppreferuta jew le? Għaliex?
Il-pakkett ta' għażliet propost jinkludi: proċedura simplifikata ta' passaportar għal servizzi transfruntiera; l-istabbiliment ta' kulleġġi superviżorji obbligatorji; l-iffaċilitar tal-forniment ta' servizzi anċillari tat-tip bankarju; emendi għar-reġim tad-dixxiplina tas-saldu; u bidliet fir-regoli għal CSDs ta' pajjiżi terzi. L-għażliet ta' politika proposti huma leġiżlattivi, peress li l-operat tas-servizzi ta' saldu fl-UE huwa rregolat mis-CSDR. Is-CSDR għandu qafas regolatorju komprensiv għas-saldu ta' strumenti finanzjarji fl-UE kif ukoll regoli komuni dwar l-organizzazzjoni u l-kondotta tas-CSDs biex jippromwovi saldu sikur u effiċjenti. Is-CSDs huma istituzzjonijiet sistemikament importanti għas-swieq finanzjarji u jeħtieġ li joperaw taħt qafas regolatorju unifikat biex jiżguraw l-integrità tas-suq uniku għas-servizzi finanzjarji. Fil-fatt, hafna mill-problemi jirriżultaw mid-dispożizzjonijiet tas-CSDR. Għal dawn ir-raġunijiet, b'mod ġenerali, ma ġewx ikkunsidrati għażliet mhux leġiżlattivi. Ġiet invaluata firxa wiesgħa ta' għażliet biex jiġu indirizzati l-problemi identifikati. Xi wħud twarrbu fi stadju bikri bħala inkonsistenti mal-qafas legali tal-UE jew bil-għan li jiġi żgurat suq reżiljenti u effiċjenti għas-saldu fl-UE,

jigifieri l-introduzzjoni ta' rekwiżit għall-banek ċentrali biex jiffaċilitaw l-aċċess tas-CSDs għall-flus tal-bank ċentrali jew użu illimitat tal-banek biex jipprovdu servizzi anċillari tat-tip bankarju. Ohrajn twarrbu bħala ineffiċjenti fl-infiq (introduzzjoni tas-superviżjoni tal-UE).

Liema għażla u min jappoġġaha?

L-għażliet magħżula jgawdu minn appoġġ wiesa' mill-partijiet ikkonċernati. Il-maġġoranza tal-partijiet ikkonċernati jappoġġaw, f'termini ġenerali, miżuri li jiffaċilitaw il-forniment transfruntier ta' servizzi. Is-CSDs, b'mod partikolari, jappoġġaw bil-qawwa l-kjarifiki għar-regoli dwar il-passaportar u r-regoli għal servizzi anċillari tat-tip bankarju. Hawnhekk partijiet ikkonċernati jappoġġaw kooperazzjoni msaħħa bejn l-awtoritajiet jew il-possibbiltà li jkun hemm aktar informazzjoni dwar CSDs ta' pajjiżi terzi li jipprovdu servizzi fl-UE. Il-maġġoranza l-kbira ta' dawk li wiegħu għall-konsultazzjoni pubblika jappoġġaw reġim ta' dixxiplina tas-saldu aktar proporzjonat.

C. Impatti tal-għażla ppreferuta

X'inhuma l-benefiċċji tal-għażla ppreferuta (jekk hemm, inkella x'inhuma dawk ewlenin)?

Il-pakkett globali ta' għażliet se jkollu effett pożittiv permezz ta' regolamentazzjoni aktar proporzjonata tas-CSDs u kompetittività msaħħa tas-suq tas-saldu tal-UE. Is-simplifikazzjoni tal-proċedura ta' passaportar b'notifika sempliċi fil-livell tal-Istat Membru ospitanti (minflok approvazzjoni minn qabel kif previst bħalissa) tista' tiffirka lis-CSDs EUR 10 miljun fl-ewwel sena u madwar EUR 4 miljun fis-sena minn hemm 'il quddiem. Bidliet superviżorji relatati mal-istabbiliment ta' kulleġġi superviżorji jew emendi għall-forniment ta' servizzi anċillari tat-tip bankarju jissimplifikaw il-proċeduri, li jirriżultaw f'superviżjoni aktar koerenti u aċċess aktar faċli għal ċerti servizzi. Dawn il-benefiċċji huma diffiċli biex jiġu kkwantifikati, iżda huma mistennija li jkunu sinifikanti għan-negozji u r-regolaturi. Fir-rigward tal-kjarifika u l-posponiment ta' elementi tar-reġim tad-dixxiplina tas-saldu, il-benefiċċji ewlenin ikunu l-ispejjeż differiti; jigifieri l-ispejjeż tal-konnessjoni għall-aġenti tax-xiri sfurzat għall-partecipanti fis-suq jew l-ammont ta' kummerċ li ma jisparixxi jew li ma jemigrax lejn ċentri mhux tal-UE (stmat għal 4%-5% tal-fatturat totali). Is-simplifikazzjoni tal-proċedura tal-passaportar u aktar ċarezza dwar ir-reġim tad-dixxiplina tas-saldu jistgħu jtaffu xi ftit mill-piż amministrattiv tal-ESMA f'termini ta' Q&As. Fl-aħħar nett, l-impatt tal-għażliet ta' politika ppreferuti fuq l-awtoritajiet nazzjonali għandu jkun ġeneralment pożittiv. B'mod partikolari, l-NCAs jistgħu jiffaċċjaw spejjeż aktar baxxi u anqas ħin imqatta' fuq il-passaportar jekk l-NCAs ospitanti jiġu sempliċement notifikati.

X'inhuma l-kostijiet tal-għażla ppreferuta (jekk hemm, inkella x'inhuma dawk ewlenin)?

F'termini ta' kostijiet, l-ESMA tkun prinċipalment affettwata mill-partecipazzjoni f'kulleġġi obligatorji u r-rekwiżit ta' notifika għal CSDs ta' pajjiżi terzi, għalkemm dan tal-aħħar ikun kost ta' darba. L-impatt ġenerali tal-għażliet ta' politika ppreferuti fuq l-NCAs ikun nettament pożittiv. Il-kostijiet jistgħu jiġġarrbu mill-NCAs minhabba (i) il-ħtieġa li jiġu mmonitorjati aktar mill-qrib l-attivitajiet bankarji anċillari mwettqa skont il-qafas propost il-ġdid (jigifieri limiti oġġali u l-possibbiltà għas-CSDs bankarji li jipprovdu servizzi bankarji lil CSDs mhux bankarji) (ii) il-partecipazzjoni tagħhom fi (jew l-organizzazzjoni ta') kulleġġi obligatorji. Madankollu, fl-istess ħin, l-NCAs jenħteġ li jiffaċċjaw kostijiet aktar baxxi mill-proċeduri simplifikati ta' passaportar. Fl-aħħar nett, minhabba r-rekwiżit ta' notifika għal CSDs ta' pajjiżi terzi, l-NCAs setgħu ziedu l-informazzjoni permezz tal-ESMA biex jidentifikaw u jimmonitorjaw ir-riskji. Dawn l-ispejjeż huma diffiċli biex jiġu kkwantifikati iżda jkunu limitati peress li l-arrangamenti superviżorji ma jinbidlux. L-ebda impatti ambjentali jew soċjali ma huma mistennija.

Kif se jintlaqtu n-negozji, l-SMEs u l-mikrointrapriżi?

L-għażliet ta' politika proposti ma għandu jkollhom l-ebda impatt materjali dirett fuq in-negozji. Madankollu, dawn se joħolqu sistema ta' saldu aktar effiċjenti u soda, b'mod partikolari permezz tat-tneħħija tal-ineffiċjenzi u l-promozzjoni tal-kompetittività (eż. permezz ta' miżuri li jiffaċilitaw il-forniment transfruntier ta' servizzi u jnaqqsu l-ispejjeż sproporzjonati). Dan se jkollu impatt pożittiv indirett fuq in-negozji kollha, iżda l-SMEs b'mod partikolari li jistgħu jibbenefikaw minn kost aktar baxx tal-kapital peress li, fil-preżent, it-titoli inqas likwidi tagħhom jistgħu jsiru aktar likwidi. Flimkien, l-emendi proposti jistgħu jgħinu biex jattiraw l-SMEs lejn is-swieq kapitali u jikkontribwixxu għall-iżvilupp ta' suq finanzjarju tal-UE b'saħħtu u integrat.

Se jkun hemm impatti sinifikanti fuq il-baġits u l-amministrazzjonijiet nazzjonali?

Le. L-impatt tal-għażliet ta' politika ppreferuti fuq l-NCAs ikun limitat iżda ġeneralment pożittiv.

Se jkun hemm impatti sinifikanti oħra?

Le.

D. Segwitu

Meta se tiġi rieżaminata l-politika?

L-effettività tal-politika se titqies fl-isfond tal-oġettivi ġenerali tas-CSDR u l-oġettivi speċifiċi tar-rieżami, 5 snin wara li japplikaw il-miżuri. L-indikaturi jinkludu: l-għadd ta' CSDs li jipprovdu servizzi transfruntiera; l-għadd ta'

kulleġġi superviżorji stabbiliti; l-għadd ta' CSDs li jaċċessaw servizzi bankarji; it-tkabbir tas-saldu f'muniti barranin; ir-rati ta' effiċjenza tas-saldu; l-għadd ta' CSDs ta' pajjiżi terzi li japplikaw għal rikonoxximent/preżentazzjoni ta' notifika.