



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 7 ta' Mejju 2019
(OR. en)

8569/19

Fajl Interistituzzjonali:
2018/0171(COD)

CODEC 946
EF 165
ECOFIN 420
PE 199

NOTA TA' INFORMAZZJONI

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti/Kunsill
Suġġett:	Proposta għal REGOLAMENTO TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL dwar it-titoli koperti minn bonds sovrani - Eżitu tal-ewwel qari tal-Parlament Ewropew (Strasburgu, mill-15 sat-18 ta' April 2019)

I. INTRODUEZZJONI

Ir-rapporteur, Jonás FERNÁNDEZ (S&D, ES), ippreżenta rapport dwar il-proposta għal Regolament fisem il-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji. Ir-rapport kien fih emenda waħda (l-emenda 1) għall-proposta.

II. VOT

Meta vvotat fis-16 ta' April 2019, il-plenarja adottat l-emenda (l-emenda 1) għall-proposta għal Regolament.

Il-proposta tal-Kummissjoni hekk emendata tikkostitwixxi l-pożizzjoni tal-Parlament fl-ewwel qari li tinsab fir-risoluzzjoni leġislattiva tiegħu kif stipulata fl-Anness għal dan id-dokument¹.

¹ Il-verżjoni tal-pożizzjoni tal-Parlament fir-risoluzzjoni leġislattiva giet immarkata biex tindika l-bidliet li saru bl-emendi għall-proposta tal-Kummissjoni. Iż-żidiet għat-test tal-Kummissjoni huma enfasizzati b'*tipa grassa u bil-korsiv*. Is-simbolu "■" jindika test imħassar.

* L-ifformattjar tal-verżjoni MT li ntbagħtet mill-PE ma jikkorrispondix f'kollox mal-Verżjoni EN

Titoli koperti minn bonds sovrani *I**

Risoluzzjoni leġislattiva tal-Parlament Ewropew tas-16 ta' April 2019 dwar il-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar it-titoli koperti minn bonds sovrani (COM(2018)0339 – C8-0206/2018 – 2018/0171(COD))

(Proċedura leġislattiva ordinarja: l-ewwel qari)

Il-Parlament Ewropew,

- wara li kkunsidra l-proposta tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill (COM(2018)0339),
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(2) u l-Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, skont liema artikoli l-Kummissjoni pprezentat il-proposta lill-Parlament (C8-0206/2018),
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,
 - wara li kkonsulta lill-Bank Ċentrali Ewropew,
 - wara li kkunsidra l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew tas-17 ta' Ottubru 2018¹,
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 59 tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu,
 - wara li kkunsidra r-rapport tal-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji (A8-0180/2019),
1. Jadotta l-pożizzjoni fl-ewwel qari li tidher hawn taħt;
 2. Jitlob lill-Kummissjoni biex terġa' tirreferi l-kwistjoni lill-Parlament jekk tibdel il-proposta tagħha, temendaha b'mod sustanzjali jew ikollha l-ħsieb li temendaha b'mod sustanzjali;
 3. Jagħti istruzzjonijiet lill-President tiegħu sabiex jgħaddi l-pożizzjoni tal-Parlament lill-Kunsill u lill-Kummissjoni kif ukoll lill-parlamenti nazzjonali.

¹ ĠU C 62, 15.2.2019, p. 113.

Emenda 1

EMENDI TAL-PARLAMENT EWROPEW*

għall-proposta tal-Kummissjoni

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar it-titoli koperti minn bonds sovrani

(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 li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew¹,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew²,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

Billi:

* Emendi: it-test ġdid jew modifikat huwa indikat permezz tat-tipa korsiva u grassa; it-thassir huwa indikat permezz tas-simbolu ■ .

¹ ĠU C , , p. .

² ĠU C , , p. .

- (1) It-Itoli Koperti minn Bonds Sovrani (Sovereign Bond-Backed Securities, "SBBSs") jistgħu ***jkunu kapaċi*** jindirizzaw xi vulnerabbiltajiet li rriżultaw mill-kriżi finanzjarja tal-2007-2008 jew li ġew esposti minnha. B'mod aktar speċifiku, l-SBBSs jistgħu ***jkunu kapaċi*** jgħinu lill-banek u lil istituzzjonijiet finanzjarji oħra jiddiversifikaw aħjar l-iskoperturi sovrani tagħhom, idgħajfu aktar ir-rabta bejn il-banek u l-emittenti sovrani u, ***b'hekk, jiffaċilitaw l-implimentazzjoni tal-politika monetarja***. L-SBBSs jistgħu, barra minn hekk, jirrendu l-bonds mahruġa fi swieq nazzjonali żgħar u anqas likwidi aktar attraenti għall-investituri internazzjonali, li jistgħu jinkoraġġixxu l-kondiviżjoni tar-riskju tas-settur privat u t-tnaqqis tar-riskju u jippromwovu allokazżjoni aktar effiċjenti tar-riskji fost l-operaturi finanzjarji.
- (2) Fil-qafas legali eżistenti, l-SBBSs jiġu ttrattati bħala titolizzazzjonijiet u għalhekk ikunu soġġetti għal tariffi u skontijiet akbar minn dawk iffaċċjati mill-bonds sovrani taż-żona tal-euro fil-portafoll sottostanti. Tali tariffi u skontijiet addizzjonali jimpedixxu l-produzzjoni u l-użu tal-SBBSs mis-settur privat, minkejja li l-SBBSs ***iġorru inqas riskji minn dawk*** assoċjati ***ma' tipi oħra ta' titolizzazzjonijiet***. ***Madankollu, tibqa' l-prevalenza ta' xi riskji bhal dawk marbuta mal-imhażen tat-taxxa jew ma' mġiba frawdolenti***. Jenhtieg għalhekk li l-SBBSs ikunu soġġetti għal qafas regolatorju li jqis aħjar il-karatteristiċi u l-proprjetajiet uniċi tal-SBBS biex dan il-prodott ikun jista' jsib postu fis-suq.
- (2a) ***Bhala titolizzazzjonijiet, l-SBBSs huma esposti għal riskji speċifiċi għall-prodott marbuta mal-SPE, li hija l-entità awtonoma u ġuridikament separata mwaqqfa għall-finijiet tal-hruġ ta' SBBSs. Segment tal-ewwel telf barra s-sistema bankarja se jkun essenzjali biex titnaqqas ir-rabta bejn il-banek u l-emittenti sovrani. Għaldaqstant jenhtieg li t-trattament regolatorju preferenzjali mogħti lill-assi sottostanti ta' SBBS tkun estiża għall-parteeċipazzjoni tal-banek fis-segment superjuri ta' SBBS.***
- (3) L-iffaċilitar ta' żvilupp tal-SBBSs immexxi mis-suq huwa parti mill-isforzi tal-Kummissjoni biex tnaqqas ir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja u tavvanza lejn it-tlestija tal-Unjoni Bankarja. L-SBBSs jistgħu jappoġġaw aktar diversifikazzjoni tal-portafoll fis-settur bankarju, filwaqt li joħolqu sors ġdid ta' kollateral ta' kwalità għolja, li huwa partikolarment adatt għall-użu fi tranżazzjonijiet finanzjarji transfruntiera ***kif ukoll għall-operazzjonijiet tal-banek ċentrali tal-Eurosistema u tal-kontropartijiet ċentrali***. Barra minn hekk, l-iffaċilitar tal-SBBSs jista' wkoll iżid in-numru ta' strumenti disponibbli għall-investment transfruntier u l-kondiviżjoni tar-riskju ***fis-settur privat***, li jimbotta l-isforzi tal-Kummissjoni

biex *tlesti l-Unjoni Bankarja u* tapprofondixxi u tintegra aktar is-swieq tal-kapital tal-Ewropa fil-kuntest tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali.

- (4) L-SBBSs ma jinvolve l-ebda reċiproċità ta' riskji u telf fost l-Istati Membri peress li l-Istati Membri mhux se jiggarrantixxu reċiprokament ir-responsabbiltajiet rispettivi tagħhom fil-portafoll ta' bonds sovrani sottostanti tal-SBBSs. Barra minn hekk, l-iffaċilitar tal-SBBSs ma jinvolve l-ebda bidla fit-trattament regolatorju attwali tal-iskoperturi sovrani.
- (5) Biex jintlaħqu l-oġettivi tad-diversifikazzjoni tar-riskju ġeografiku fl-Unjoni Bankarja u s-suq intern, il-portafoll sottostanti tal-SBBSs jenhtieg li jkun magħmul minn bonds sovrani ta' Stati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro. Biex jiġu evitati r-riskji tal-kambju, bonds sovrani denominati f'euro u maħruġa minn Stati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro biss jenhtieg li jithallew jiddaħhlu fil-portafoll sottostanti tal-SBBSs. Biex jiġi żgurat li l-bonds sovrani ta' kull Stat Membru fiż-żona tal-euro jikkontribwixxu għall-produzzjoni tal-SBBSs f'konformità mal-ishma ta' kull Stat Membru fl-istabbiltà taż-żona tal-euro globali, il-piż relattiv tal-bonds sovrani nazzjonali fil-portafoll sottostanti tal-SBBSs jenhtieg li jkun hafna qrib il-piż relattiv tal-Istati Membri rispettivi fil-kjavi għas-sottoskrizzjoni tal-kapital tal-Bank Ċentrali Ewropew min-naħa tal-banek ċentrali nazzjonali tal-Istati Membri.
- (6) Biex jiġu offruti assi ta' kwalità għolja b'riskju baxx u fl-istess hin jiġu ssodisfati l-livelli differenti ta' predispożizzjoni għar-riskju tal-investituri, il-ħruġ ta' SBBSs jenhtieg li jkun magħmul minn segment superjuri u segment subordinat wieħed jew aktar. Is-segment superjuri, li jikkorrispondi għal 70 fil-mija tal-valur nominali tal-ħruġ ta' SBBSs, jenhtieg li jżomm ir-rata ta' telf mistennija tal-SBBSs f'konformità ma' dik tal-aktar bonds sovrani sikuri fiż-żona tal-euro, filwaqt li jitqiesu r-riskju u l-korrelazzjoni tal-bonds sovrani fil-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani tal-SBBSs. Is-segmenti subordinati għandhom jipprovdu protezzjoni għas-segment superjuri. ■ Biex jiġi limitat ir-riskju ***għas-segment*** inferjuri (is-segment li jgarrab telf qabel kull segment ieħor), jenhtieg li l-valur nominali tas-segment inferjuri jkun ta' mill-inqas 5 % tal-valuri nominali pendenti tal-ħruġ totali ta' SBBSs. ***Fid-dawl tal-kumplessità partikolari tal-prodott, jenhtieg li l-akkwist min-naħa ta' konsumaturi individwali jiġi kkunsidrat biss għas-segmenti superjuri u mhux għas-segmenti inferjuri.***
- (7) Biex tiġi żgurata l-integrità tal-ħruġ ta' SBBSs u jiġu limitati kemm jista' jkun ir-riskji relatati maż-żamma u l-immaniggar tal-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani, jenhtieg li l-

maturitajiet tal-bonds sovrani sottostanti jkunu allinjati mill-qrib mal-maturità tal-SBBSs u li l-kompożizzjoni tal-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani tkun fissa għaċ-ċiklu kollu tal-hajja tal-SBBSs.

- (8) Il-kompożizzjoni standardizzata tal-portafoll sottostanti tal-SBBSs tista' tirrendi diffiċli jew tfixxkel il-ħruġ ta' SBBSs meta fis-suq ma jkunx hemm bonds sovrani ta' Stat Membru wiehed jew aktar disponibbli. Għal din ir-raġuni, jenħtieġ li jkun possibbli li l-bonds sovrani ta' Stat Membru partikolari jiġu esklużi minn ħruġ futur ta' SBBSs meta u sakemm il-ħruġ ta' bonds sovrani minn dak l-Istat Membru jkun limitat b'mod sinifikanti minhabba inqas bżonn ta' dejn pubbliku jew aċċess indebolit għas-suq.
- (9) Biex jiġi żgurat li l-SBBSs ikunu omogenji biżżejjed, jenħtieġ li l-eskluzjoni u r-riintegrazzjoni tal-bonds sovrani ta' Stat Membru partikolari mill-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani jiġu awtorizzati biss wara deċiżjoni tal-Kummissjoni, li tiżgura li l-SBBSs kollha mahruġa fl-istess hin ikollhom l-istess portafoll sottostanti ta' bonds sovrani. ***L-SBBSs huma prodotti godda u, sabiex tiġi żgurata l-kontinwità tal-ħruġ tagħhom fis-suq, hemm bżonn mekkaniżmu ta' tehid ta' deċiżjonijiet fil-hin biex jiġi aġġustat il-portafoll sottostanti tal-SBBSs f'sitwazzjonijiet meta Stat Membru ma jkunx għad għandu aċċess għas-suq. Barra minn hekk, il-kummentaturi u l-partijiet ikkonċernati qajmu thassib dwar il-potenzjal ta' impatti negattivi fuq il-likwidità tas-swieq għall-bonds sovrani sottostanti, u dan jisthoqqlu jittiehed bis-serjetà. Għal dan il-ghan, ir-Regolament jassenja lill-Awtorità Superviżorja Ewropea (l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ (ESMA) il-kompitu li tissorvelja s-swieq tal-SBBSs u l-bonds tal-gvern sottostanti għal sinjali ta' tfixkil.***
- (9a) ***Abbażi tal-osservazzjonijiet tal-ESMA u bl-appoġġ tar-rapporti tagħhom, jenħtieġ li l-Kummissjoni tinghata s-setgħa li ttipprova definizzjoni ċara ta' "likwidità tas-suq", kif ukoll metodu għall-kalkolu tagħha, u li tiddetermina l-kriterji li bihom l-ESMA jenħtieġ li tivvaluta jekk Stat Membru jkunx għadu jgawdi aċċess għas-suq għall-iskopijiet ta' dan ir-Regolament. Jenħtieġ li l-Kummissjoni tinghata s-setgħa li tadotta att delegat skont l-***

¹ ***Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).***

Artikolu 290 tat-TFUE. Fit-thejjija u t-tfassil ta' dan l-att delegat, jenhtieg li l-Kummissjoni tiżgura t-trażmissjoni simultanja, f'waqtha u xierqa tad-dokumenti rilevanti lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.

- (10) Id-daqs fiss tas-segment superjuri għal kull hrug tal-SBBSs jista' jitnaqqas għall-hrug futur tal-SBBSs fejn, minhabba żviluppi avversi fis-suq li jfixklu serjament il-funzjonament tas-swieq tad-dejn tal-gvern fi Stat Membru jew fl-Unjoni, ikun mehtieg daqs iżgħar biex tigi żgurata l-kontinwazzjoni ta' kwalità għolja tal-kreditu u riskju baxx għas-segment superjuri. Meta jispiċċaw dawn l-iżviluppi avversi fis-suq, jenhtieg li d-daqs tas-segment superjuri għall-hrug ta' SBBSs fil-futur jitnaqqas b'mod korrispondenti għall-valur inizjali tiegħu ta' 70 fil-mija. ■
- (11) Jenhtieg li l-investituri jkunu protetti ***kemm jista' jkun*** mir-riskju ta' insolvenza tal-istituzzjoni li takkwista l-bonds sovrani ("xerrej originali") bl-iskop li jingabar il-portafoll sottostanti tal-SBBSs. Għal din ir-raġuni jenhtieg li jkunu biss l-entitajiet bi skop speċjali (special purpose entities, "SPEs") iddedikati esklużivament għall-hrug u l-immaniġġar tal-SBBSs – u li ma jwettqux attivitajiet ohra, bħal għoti ta' kreditu – li jithallew johorġu SBBSs. Għall-istess raġuni, jenhtieg li l-SPEs ikunu soġġetti għal rekwiżiti stretti fir-rigward tas-segregazzjoni tal-assi.
- (12) Sabiex jimmaniġġaw diskrepanzi limitati fil-maturità fil-perjodu ta' żmien bejn il-wasla tal-qligħ tas-servizz tad-dejn fuq il-portafoll sottostanti u d-dati tal-ħlas lill-investituri tal-SBBSs, jenhtieg li l-SPEs jithallew jinvestu l-qligħ mis-servizz tad-dejn fuq il-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani tal-SBBSs esklużivament fi flus u strumenti finanzjarji likwidi hafna b'livell baxx ta' riskju tas-suq u tal-kreditu.
- (12a) Jenhtieg li l-Istati Membri jiżguraw li ż-żamma ta' bonds sovrani mill-SPEs tgawdi l-istess trattament bħal kwalunkwe żamma ohra tal-istess bond sovrani jew bonds sovrani ohra mahruġa bl-istess termini.***
- (13) Huma biss il-prodotti li jissodisfaw ir-rekwiżiti rigward il-kompożizzjoni u l-maturità tal-portafoll sottostanti, id-daqs tas-segmenti superjuri u subordinati kif stipulat f'dan ir-Regolament, ***u li l-hrug tagħhom ikun konformi mar-reġim superviżorju***, li jenhtieg li jgawdu ***t-trattament*** regolatorju ***previst f'dan ir-Regolament***.

- (14) Sistema ta' **ċertifikazzjoni mill-ESMA** jenhtieg li tiżgura li l-hruġ ta' SBBSs ikun konformi mar-rekwiżiti ta' dan ir-Regolament. Jenhtieg li l-ESMA, għalhekk, iżzomm lista tal-SBBSs **iċċertifikati**, li tippermetti lill-investituri jivverifikaw jekk prodott li jkun offrut għall-bejgħ bħala SBBS ikunx tassew SBBS. Għall-istess raġuni, jenhtieg li l-ESMA tindika f'dik il-lista jekk tkunx giet imposta kwalunkwe sanzjoni fir-rigward ta' SBBS u tneħhi mil-lista dawk il-prodotti li jinstabu li jkunu qed jiksru dan ir-Regolament.
- (15) Jenhtieg li l-investituri jkunu jistgħu jserrhu fuq **iċ-ċertifikazzjoni** tal-SBBSs **min-naha tal-ESMA** u fuq l-informazzjoni pprovduta mill-SPEs. Jenhtieg li l-informazzjoni dwar l-SBBSs u l-bonds sovrani fil-portafoll sottostanti tagħti s-setgħa lill-investituri biex jifhmu, jivvalutaw u jqabblu t-tranzazzjonijiet tal-SBBSs u ma joqogħdux biss fuq terzi persuni, inklużi aġenziji tal-klassifikazzjoni tal-kreditu. Jenhtieg li din il-possibbiltà tippermetti lill-investituri jaġixxu b'mod prudenti u jwettqu d-diligenza dovuta tagħhom b'mod effiċjenti. Għalhekk, jenhtieg li l-informazzjoni dwar l-SBBSs tkun disponibbli liberament għall-investituri, permezz ta' mudelli standardizzati, fuq sit web li jiżgura aċċessibbiltà kontinwa.
- (16) Sabiex tiġi evitata mġiba abbużiva u jiġi żgurat li tinzamm il-fiduċja fl-SBBSs, jenhtieg li jiġu pprovduti sanzjonijiet amministrattivi u miżuri ta' rimedju xierqa **min-naha tal-ESMA** għal każijiet ta' ksur negligenti jew intenzjonat tal-obbligi ta' notifika jew ir-rekwiżiti tal-prodott fir-rigward tal-SBBSs.
- (17) Jenhtieg li l-investituri f'setturi finanzjarji differenti jkunu jistgħu jinvestu fl-SBBSs bl-istess kundizzjonijiet li jinvestu fil-bonds sovrani sottostanti taż-żona tal-euro, **hlief għal investimenti fiż-żamma tas-segmenti subordinati ta' SBBS min-naha tal-banek**. Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹, ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill², id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³ u d-Direttiva (UE) 2016/2341 tal-Parlament Ewropew u

¹ Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

² Ir-Regolament (UE) 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investiment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

³ Id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II) (ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1).

tal-Kunsill¹ jenhtieg li għalhekk jigu emendati biex jigi żgurat li l-SBBS jingħataw l-istess trattament regolatorju bħall-assi sottostanti tagħhom fid-diversi setturi finanzjarji regolati.

- (18) Biex tigi salvagwardata l-istabbiltà finanzjarja, tigi żgurata l-fiduċja tal-investituri u tigi promossa l-likwidità, huwa importanti li jkun hemm superviżjoni xierqa u effettiva tas-swieq tal-SBBSs. Għal dan il-għan, ***l-ESMA*** jenhtieg li ***tkun infurmata*** dwar il-hruġ tal-SBBSs u tirċievi mill-SPEs u l-intermedjarji l-informazzjoni rilevanti kollha meħtieġa biex ***twettaq il-kompiti*** superviżorji ***tagħha***. Is-superviżjoni tal-konformità ma' dan ir-Regolament jenhtieg li ssir primarjament biex tiżgura l-protezzjoni tal-investituri u, fejn applikabbli, fuq aspetti li jistgħu jkunu marbuta mal-hruġ u ż-żamma tal-SBBSs minn entitajiet finanzjarji regolati.
- (19) Jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti ***nazzjonali tal-entitajiet involuti fil-ġbir ta' SBBSs jew fis-suq tal-SBBSs u l-ESMA*** jikkoordinaw mill-qrib is-superviżjoni tagħhom u jiżguraw li d-deċiżjonijiet tagħhom ikunu konsistenti. ■
- (20) Peress li l-SBBSs huma prodotti godda, ***li l-effetti tagħhom fuq is-swieq għat-titoli tad-dejn sovrani sottostanti mhumix magħrufa***, huwa xieraq li l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) u l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u maħtura għal strumenti makroprudenzjali jissorveljaw is-suq tal-SBBSs. ***Għal dak il-għan, jenhtieg li l-BERS juża s-setgħat mogħtija lill-mir-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill² u, jekk ikun xieraq, johroġ twissijiet u jagħmel sugġerimenti lill-awtoritajiet kompetenti biex jittiehdu azzjonijiet ta' rimedju.***
- (21) Bħala korp b'kompetenza speċjalizzata hafna dwar is-swieq tat-titoli, huwa xieraq li l-ESMA tigi fdata bl-iżvilupp ta' abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji għall-prezentazzjoni lill-Kummissjoni dwar it-tipi ta' investment li tista' twettaq l-SPE bil-qliġ mill-pagamenti tal-kapital jew tal-imgħax tal-portafoll sottostanti tal-SBBSs, l-informazzjoni li għandha tingħata mill-SPE għan-notifika ***u ċ-ċertifikazzjoni*** tal-hruġ ta' SBBSs lill-ESMA, l-informazzjoni li għandha tigi pprovduta qabel it-trasferiment ta' SBBS u l-obbligi ta'

¹ Id-Direttiva (UE) 2016/2341 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Diċembru 2016 dwar l-attivitajiet u s-superviżjoni ta' istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali (IORPs) (ĠU L 354, 23.12.2016, p. 37).

² ***Ir-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 dwar is-sorveljanza makroprudenzjali tal-Unjoni tas-sistema finanzjarja u li jistabbilixxi Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 1).***

kooperazzjoni u skambju ta' informazzjoni fost l-awtoritajiet kompetenti. Il-Kummissjoni jenhtieg li tinghata s-setgħa li tadotta dawn l-istandards skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE) u l-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

- (22) Il-Kummissjoni jenhtieg li tinghata wkoll is-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 tat-TFUE u skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 fir-rigward tar-rekwiżiti tan-notifika tal-SPEs qabel il-ħruġ tal-SBBSs.
- (23) Sabiex jiġu żgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament, jenhtieg li l-Kummissjoni tinghata setgħat ta' implimentazzjoni biex tiddeċiedi jekk il-bonds sovrani ta' Stat Membru għandhomx jitneħħew jew jiġu inklużi fil-portafoll sottostanti tal-SBBSs u jekk għandux jinbidel id-daqs tas-segment superjuri tal-SBBSs fil-futur. Jenhtieg li dawn is-setgħat jiġu eżerċitati skont ir-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹.
- (24) Minhabba li l-għanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri l-istabbiliment ta' qafas għall-SBBSs, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri, billi l-materjalizzazzjoni ta' suq tal-SBBSs tiddependi mit-tneħħija ta' ostakli li jirriżultaw mill-applikazzjoni tal-leġiżlazzjoni tal-Unjoni u billi kundizzjonijiet ekwi fis-suq intern għall-investituri istituzzjonali u l-entitajiet kollha involuti fl-operat tal-SBBSs jistgħu jintlaħqu biss fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju ta' sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju ta' proporzjonalità kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jinkisbu dawk l-għanijiet.

¹ 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).

Kapitolu 1

Suġġett, kamp ta' applikazzjoni u definizzjonijiet

Artikolu 1

Suġġett

Dan ir-Regolament jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titoli koperti minn bonds sovrani.

Artikolu 2

Kamp ta' applikazzjoni

Dan ir-Regolament japplika għal xerrejja originali, entitajiet bi skop speċjali, investituri u kwalunkwe entità oħra involuta fil-hruġ jew iż-żamma tal-SBBSs.

Artikolu 3

Definizzjonijiet

Għall-fini jiet ta' dan ir-Regolament, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (1) "awtorità kompetenti" tfisser awtorità pubblika jew korp rikonoxxut uffiċjalment bil-liġi nazzjonali li jkollhom is-setgħa bil-liġi nazzjonali jew tal-Unjoni li jwettqu l-kompiti stabbiliti f'dan ir-Regolament.
- (2) "bond sovrani" tfisser kwalunkwe strument ta' dejn mahruġ mill-gvern ċentrali ta' Stat Membru li jkun denominat u ffinanzjat fil-munita domestika ta' dak l-Istat Membru u jkollu maturità originali ta' sena jew aktar;
- (3) "titolu kopert minn bonds sovrani" jew "SBBS" tfisser strument finanzjarju denominat f'euro li r-riskju ta' kreditu tiegħu jkun assoċjat mal-iskoperturi għal portafoll ta' bonds sovrani u li jkun konformi ma' dan ir-Regolament;
- (4) "entità bi skop speċjali" jew "SPE" tfisser persuna ġuridika li ma tkunx ix-xerrej originali u li tohroġ l-SBBSs u twettaq l-attivitajiet relatati mal-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani skont l-Artikoli 7 u 8 ta' dan ir-Regolament;

- (5) "xerrej originali" tfisser persuna ġuridika li tixtri bonds sovrani f'isimha stess u sussegwentement tittrasferixxi dawk il-bonds sovrani lil SPE bl-iskop li toħroġ SBBSs;
- (6) "investitur" tfisser persuna fiżika jew ġuridika li jkollha SBBS;
- (7) "segment" tfisser segment stabbilit kuntrattwalment tar-riskju tal-kreditu assoċjat mal-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani tal-SBBSs u li jgħorr riskju ta' telf ta' kreditu akbar jew iżgħar minn pożizzjoni tal-istess ammont f'segment ieħor ta' dak ir-riskju ta' kreditu;
- (8) "segment superjuri" tfisser is-segment fi hruġ ta' SBBSs li jgħarrab telf wara li s-segmenti subordinati kollha ta' dak l-SBBS ikunu għamli hekk;
- (9) "segment subordinat" tfisser kwalunkwe segment fi hruġ ta' SBBSs li jgħarrab telf qabel is-segment superjuri;
- (10) "segment inferjuri" tfisser is-segment fi hruġ ta' SBBSs li jgħarrab telf qabel kwalunkwe segment ieħor.

Kapitolu 2

Kompożizzjoni, maturità u struttura tal-SBBSs

Artikolu 4

Kompożizzjoni tal-portafoll sottostanti

1. Il-portafoll sottostanti tal-hruġ ta' SBBSs għandu jikkonsisti biss f'dan li ġej:
 - (a) bonds sovrani ta' Stati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro;
 - (b) il-qliġ mit-tifdija ta' dawk il-bonds sovrani.
2. Il-piż tal-bonds sovrani ta' kull Stat Membru fil-portafoll sottostanti tal-SBBSs ("piż bażi") għandu jkun daqs il-piż relattiv tal-kontribuzzjoni mogħtija minn dak l-Istat Membru lill-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) skont il-kjavi għas-sottoskrizzjoni tal-kapital imħallas tal-BĊE mill-banek ċentrali nazzjonali tal-Istati Membri, kif stabbilit fl-Artikolu 29 tal-Protokoll dwar l-Istatut tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropew anness mat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea u mat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea.

Madankollu l-SPEs jistgħu jiddevjaw mill-valur nominali tal-bonds sovrani ta' kull Stat Membru, kif mogħti bl-applikazzjoni tal-piż bażi, b'massimu ta' *ghaxra* fil-mija.

3. ***Wara li jiġi ċċertifikat l-ewwel SBBS, l-ESMA għandha, mingħajr dewmien żejjed, tibda tissorvelja u tivvaluta kontinwament jekk teżistix xi*** waħda mis-sitwazzjonijiet li ġejjin:

(a) matul it-12-il xahar ta' qabel ("perjodu ta' referenza"), l-Istat Membru jkun hareġ inqas minn nofs l-ammont ta' bonds sovrani li jirrizultaw mill-piż relattiv tiegħu determinat skont il-paragrafu 2, immultiplikat bl-ammont aggregat tal-SBBSs maħruġa fit-tmax-il xahar qabel il-perjodu ta' referenza;

(aa) il-hruġ ta' SBBSs kellu impatt negattiv sinifikanti fuq il-likwidità tas-suq tal-bonds sovrani ta' Stat Membru inklużi fil-portafoll sottostanti;

(b) matul it-12-il xahar ta' qabel, l-Istat Membru jkun ifffinanzja mill-inqas nofs ir-rekwiżiti finanzjarji annwali tiegħu permezz ta' assistenza finanzjarja uffiċjali b'appoġġ għall-implimentazzjoni ta' programm ta' aġġustament makroekonomiku kif speċifikat fl-Artikolu 7 tar-Regolament (UE) Nru 472/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹, ***jew għal xi raġuni l-Istat Membru ma jkunx għadu jgawdi aċċess għas-suq.***

Għall-finijiet tal-punt (aa) tal-ewwel subparagrafu, il-"likwidità tas-suq" għandha tiġi ddeterminata billi jitqiesu – bħala kriterji minimi – l-evidenza tal-wisa' u l-profondità tas-suq fit-tliet xhur ta' qabel, kif ippruvata minn margni baxx bejn it-talbiet u l-offerti, volum ta' negozjar għoli u għadd kbir u varjat ta' parteċipanti fis-suq.

Għall-finijiet tal-punt (aa) tal-ewwel subparagrafu, sa ... [sitt xhur wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament] il-Kummissjoni għandha tadotta att delegat skont l-Artikolu 24a biex tipprovdi definizzjoni ċara u metodu ta' kalkolu tal-"likwidità tas-suq" għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.

Għall-finijiet tal-punt (b) tal-ewwel subparagrafu, sa ... [sitt xhur wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament] il-Kummissjoni għandha tadotta att delegat skont l-Artikolu 24a

¹ Ir-Regolament (UE) Nru 472/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' Mejju 2013 dwar it-tishih tas-sorveljanza ekonomika u baġitarja tal-Istati Membri fiż-żona tal-euro li jesperjenzaw jew ikunu mhedda b'diffikultajiet gravi fir-rigward tal-istabbiltà finanzjarja tagħhom (ĠU L 140, 27.5.2013, p. 1).

biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tiddetermina l-kriterji li bihom l-ESMA ghandha tivvaluta jekk Stat Membru jkunx ghadu jgawdi aċċess ghas-suq.

- 3a. *L-ESMA ghandha tissorvelja u tivvaluta kontinwament jekk Stat Membru li l-bonds sovrani tiegħu jkunu inklużi fil-portafoll sottostanti ta' SBBS ikunx ghadu jgawdi aċċess ghas-suq jew ikunx dahal fi programm ta' aġġustament makroekonomiku, jekk il-hruġ ta' SBBSs kellux impatt negattiv sinifikanti fuq il-likwidità tas-suq u jekk il-piżijiet bażi tal-Istati Membri b'disponibbiltà limitata ta' bonds sovrani jimpedixxux il-hruġ ta' SBBSs godda, jew jekk xi wahda minn dawn is-sitwazzjonijiet tkunx waqfet teżisti.*

Jekk, f'konsultazzjoni mal-BERS, issib li tapplika xi wahda mis-sitwazzjonijiet imsemmija fil-punt (a) jew (aa) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 3, l-ESMA tista' titlob lill-Kummissjoni taġġusta l-piżijiet bażi tal-bonds tal-Istati Membri inklużi fil-portafoll sottostanti.

Jekk, f'konsultazzjoni mal-BERS, issib li tapplika xi wahda mis-sitwazzjonijiet imsemmija fil-punt (b) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 3, l-ESMA tista' titlob lill-Kummissjoni teskludi lill-Istat Membru mill-portafoll sottostanti ta' SBBS jew taġġusta l-piżijiet bażi tal-bonds tal-Istati Membri inklużi fil-portafoll sottostanti.

Jekk, f'konsultazzjoni mal-BERS, issib li xi wahda mis-sitwazzjonijiet imsemmija fil-punti minn (a) sa (b) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 3 ma tkunx ghadha teżisti, l-ESMA tista' titlob lill-Kummissjoni terġa' tintegra l-bonds tal-Istat Membru fil-portafoll sottostanti ta' SBBS u taġġusta l-piżijiet bażi tal-bonds tal-Istati Membri inklużi fil-portafoll sottostanti.

Fi żmien 48 siegħa mit-talba msemmija fit-tieni, it-tielet u r-raba' subparagrafi, u abbażi tar-raġunijiet u l-evidenza pprovduti mill-ESMA, il-Kummissjoni ghandha tagħmel wahda minn dawn li ġejjin:

- (a) tadotta att ta' implimentazzjoni li jeskludi l-bonds sovrani tal-Istat Membru mill-portafoll sottostanti tal-SBBSs jew jaġġusta l-piżijiet bażi tal-Istati Membri rilevanti;*
- (b) tadotta att ta' implimentazzjoni li jirrifjuta l-eskluzjoni jew l-aġġustament tal-piżijiet bażi tal-Istati Membri rilevanti; jew*

(c) *tadotta att ta' implimentazzjoni li jerġa' jintegra l-bonds tal-Istat Membru fil-portafoll sottostanti ta' SBBS u jaġġusta l-piżijiet bażi tal-bonds tal-Istati Membri inklużi fil-portafoll sottostanti kif ikun xieraq.*

3b. *Kwalunkwe att ta' implimentazzjoni adottat skont il-paragrafu 3a ta' dan l-Artikolu għandu jiġi adottat f'konformità mal-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 26(2).*

Jekk Stat Membru jiġi eskluż mill-portafoll sottostanti ta' SBBS wara att ta' implimentazzjoni skont il-paragrafu 3a, il-piżijiet bażi tal-bonds sovrani tal-bqija tal-Istati Membri għandhom jiġu ddeterminati billi jiġu esklużi l-bonds sovrani tal-Istat Membru msemmi fil-paragrafu 3a u jiġi applikat il-metodu ta' kalkolu stabbilit fil-paragrafu 2. Jekk ikun applikabbli att ta' implimentazzjoni skont il-paragrafu 3a u jiġu aġġustati l-piżijiet bażi, dawn għandhom jiġu applikati f'konformità mal-att ta' implimentazzjoni.

L-esklużjoni jew l-aġġustament għandhom ikunu validi għal perjodu inizjali ta' xahar. Wara konsultazzjoni mal-ESMA, il-Kummissjoni tista' testendi l-esklużjoni jew l-aġġustament tal-piżijiet bażi msemmija f'dan l-Artikolu għal perjodi addizzjonali ta' xahar permezz ta' att ta' implimentazzjoni. L-esklużjoni jew l-aġġustament jiskadu awtomatikament jekk ma jiġġeddux sa tmiem il-perjodu inizjali jew sa tmiem kwalunkwe perjodu ta' tiġdid sussegwenti.

3c. *Il-BĊE għandu jiġi infurmat fil-hin bi kwalunkwe deċiżjoni mehuda skont il-paragrafi 3a u 3b.*

Artikolu 5

Maturità tal-assi sottostanti

1. Is-segmenti tal-SBBSs li huma parti mill-istess hrug għandu jkollhom data ta' maturità originali waħda. Din id-data ta' maturità għandha tkun ugwali għal jew sa jum aktar mill-maturità residwa tal-bond sovrani bl-itwal maturità residwa fil-portafoll sottostanti.
2. Il-maturità residwa ta' kwalunkwe bond sovrani fil-portafoll sottostanti ta' SBBSs ma għandhiex tkun iqsar **b'aktar** minn sitt xhur mill-maturità residwa tal-bond tal-gvern bl-itwal maturità residwa f'dan il-portafoll.

Artikolu 6

Struttura tas-segmenti, pagament u telf

1. Il-ħruġ ta' SBBSs għandha tkun magħmula minn segment wiehed superjuri u segment subordinat wiehed jew aktar. Il-valur nominali pendenti tas-segment superjuri għandu jkun 70 fil-mija tal-valur nominali pendenti tal-ħruġ kollu ta' SBBSs. In-numru u l-valuri nominali pendenti tas-segmenti subordinati għandhom jiġu ddeterminati mill-SPE, soġġetti għal-limitazzjoni li l-valur nominali tas-segment inferjuri jkun mill-inqas **ħamsa** fil-mija tal-valur nominali pendenti tal-ħruġ kollu ta' SBBSs.
2. Jekk żviluppi avversi jfixxlu serjament il-funzjonament tas-swieq tad-dejn tal-gvern fi Stat Membru jew fl-Unjoni, u jekk dan it-tfixxkil ikun gie kkonfermat mill-Kummissjoni skont il-paragrafu 4, l-SPEs għandhom ibaxxu l-valur nominali pendenti tas-segment superjuri għal sittin fil-mija għal kwalunkwe SBBS maħrug wara dik il-konferma.

Jekk il-Kummissjoni, skont il-paragrafu 4, tkun ikkonfermat li dak it-tfixxkil ma jkunx għadu jeżisti, il-paragrafu 1 jibda japplika għall-SBBSs kollha maħruġa wara dik il-konferma.
3. L-ESMA għandha timmonitorja u tivvaluta jekk is-sitwazzjoni msemija fil-paragrafu 2 teżistix jew tkunx waqfet teżisti u tinforma lill-Kummissjoni b'dan.
4. Il-Kummissjoni tista' tadotta att ta' implimentazzjoni li jistabbilixxi li t-tfixxkil imsemmi fil-paragrafu 2 jeżistix jew ikunx waqaf jeżisti. Dan l-att ta' implimentazzjoni għandu jkun adottat skont il-proċedura ta' eżami msemija fl-Artikolu 26(2).
5. Il-pagamenti skont l-SBBS għandhom ikunu dipendenti fuq il-pagamenti tal-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani.
6. Id-distribuzzjoni tat-telf u l-ordni tal-pagamenti għandhom jiġu stabbiliti mis-segment tal-SBBS u għandhom ikunu fissi għaċ-ċiklu kollu tal-ħajja tal-SBBS.

It-telf għandu jiġi rikonoxxut u assenjat hekk kif jimmaterjalizza.

Artikolu 7

Hruġ ta' SBBSs u obbligi tal-SPEs

1. L-SPEs għandhom jissodisfaw ir-rekwiżiti kollha li ġejjin:
 - (a) ikunu stabbiliti fl-Unjoni;
 - (b) l-attivitajiet tagħhom ikunu limitati għall-hruġ u l-manutenzjoni ta' SBBSs u l-immaniġġjar tal-portafoll sottostanti ta' dawk l-SBBSs skont l-Artikoli 4, 5, 6 u 8;
 - (c) L-SPEs huma responsabbli esklużivament għall-provvista tas-servizzi u l-attivitajiet imsemmija fil-punt (b).
2. L-SPEs għandu jkollhom pussess shiħ tal-portafoll sottostanti tal-SBBSs.

Il-portafoll sottostanti tal-hruġ ta' SBBSs għandu jikkostitwixxi arrangament finanzjarju kollaterali ta' sigurtà kif definit fl-Artikolu 2(c) tad-Direttiva 2002/47/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ li jiżgura l-obbligi finanzjarji tal-SPE lejn l-investituri fl-SBBSs.

Iż-żamma tal-SBBS ta' hruġ speċifiku ma għandhiex tagħti xi drittijiet jew pretensjonijiet fuq l-assi tas-SPE li tohroġ l-SBBSs li jmorru lil hinn mill-portafoll sottostanti ta' dak il-hruġ u d-dhul iġġenerat miż-żamma ta' dak l-SBBS.

Kwalunkwe tnaqqis fil-valur jew qligħ tal-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani ma għandux iwassal għal pretensjoni ta' responsabbiltà min-naħa tal-investituri.
3. SPE għandha żżomm ir-rekords u l-kontijiet sabiex:
 - (a) tissegrega l-assi u r-rizorsi finanzjarji tagħha stess minn dawk tal-portafoll sottostanti tal-SBBSs u l-qligħ relatat;
 - (b) tissegrega l-portafolli sottostanti u l-qligħ ta' hargiet differenti ta' SBBSs;
 - (c) tissegrega l-pożizzjonijiet miżmuma minn investituri jew intermedjarji differenti;
 - (d) tivverifika li fi kwalunkwe hin in-numru ta' SBBS ta' hruġ wieħed ikun ugwali għas-somma tal-SBBSs miżmuma mill-investituri jew l-intermedjarji kollha f'dak il-hruġ;

¹ Id-Direttiva 2002/47/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-6 ta' Ġunju 2002 dwar arrangamenti finanzjarji kollaterali (ĠU L 168, 27.6.2002, p. 43).

(e) tivverifika li l-valur nominali pendenti tal-SBBS ta' hruġ wiehed ikun ugwali għall-valur nominali pendenti tal-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani ta' dak il-hruġ.

4. L-SPEs għandhom iżommu l-bonds sovrani msemija fl-Artikolu 4(1)(a) taht kustodja, kif permess skont il-punt (1) tat-Taqsima B tal-Anness I għad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ u l-punt (2) tat-Taqsima A tal-Anness għar-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill² f'banek ċentrali, depożitorji ċentrali tat-titoli, istituzzjonijiet ta' kreditu awtorizzati jew ditti tal-investment awtorizzati biss.

4a. *L-Istati Membri għandhom jiżguraw li ż-żamma ta' bonds sovrani mill-SPEs tgawdi l-istess trattament bħal kwalunkwe żamma ohra tal-istess bond sovrani jew bonds sovrani ohra mahruġa bl-istess termini.*

Artikolu 8

Politika ta' investment

1. SPE għandha tinvesti l-pagamenti tal-kapital jew tal-imghax mill-bonds sovrani msemija fl-Artikolu 4(1)(a) li jkunu dovuti qabel pagamenti tal-kapital jew tal-imghax taht l-SBBS fi flus kontanti biss jew ***ekwivalenti ta' flus kontanti denominati f'euro li jkunu*** eligibbli għal-likwidazzjoni fi żmien jum b'effett negattiv minimu tal-prezz.

SPE għandha żżomm f'kustodja, kif permess skont il-punt (1) tat-Taqsima B tal-Anness I għad-Direttiva 2014/65/UE u l-punt (2) tat-Taqsima A tal-Anness għar-Regolament (UE) Nru 909/2014 il-pagamenti msemija fl-ewwel subparagrafu f'banek ċentrali, depożitorji ċentrali tat-titoli, istituzzjonijiet ta' kreditu awtorizzati jew ditti tal-investment awtorizzati biss.

2. SPE ma għandhiex tbiddel il-portafoll sottostanti ta' SBBS sal-maturità ta' dak l-SBBS.

¹ 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 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

² Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' Lulju 2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli u li jemenda d-Direttivi 98/26/KE u 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 236/2012 (ĠU L 257, 28.8.2014, p. 1).

3. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw f'aktar dettall l-istrumenti finanzjarji li jistgħu jitqiesu likwidi hafna b'livell minimu ta' riskju tas-suq u tal-kreditu kif imsemmi fil-paragrafu 1. L-ESMA għandha tippreżenta dawn l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni fi żmien *[sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament]*.

Qed tiġi delegata lill-Kummissjoni s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Kapitolu 3

Użu tad-denominazzjoni SBBS u obbligi ta' notifika, trasparenza u informazzjoni

Artikolu 9

Użu tad-denominazzjoni "Titoli Koperti minn Bonds Sovrani"

Id-denominazzjoni "Titoli Koperti minn Bonds Sovrani" jew "SBBS" għandha tintuża biss għall-prodotti finanzjarji li jissodisfaw iż-żewġ kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) il-prodott finanzjarju jkun konformi b'mod kontinwu mal-Artikoli 4, 5 u 6;

(aa) l-SPE tkun konformi b'mod kontinwu mal-Artikoli 7 u 8;

- (b) l-ESMA tkun ***iċċertifikat*** dan il-prodott finanzjarju skont l-Artikolu 10(1) u l-prodott finanzjarju jkun ġie inkluż fil-lista msemmija fl-Artikolu 10(2).

Artikolu 10

Obbligi ta' notifika tal-SBBS

1. SPE għandha ***tressaq applikazzjoni għaċ-ċertifikazzjoni ta' hruġ ta' SBBSs billi*** tinnotifika lill-ESMA mill-inqas gimgħa qabel il-hruġ tal-SBBSs – permezz tal-mudell imsemmi fil-paragrafu 5 ta' dan l-Artikolu – li l-hruġ tal-SBBSs jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikoli 4, 5 u 6. L-ESMA għandha tinforma b'dan lill-awtorità kompetenti tal-SPE mingħajr dewmien żejjed.

- 1a. *In-notifika prevista fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu għandha tinkludi spjegazzjoni min-naha tal-SPE ta' kif tkun issodisfat kull wiehed mir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 4, 5, 6, 7 u 8.*
- 1b. *L-ESMA għandha tiċċertifika l-hruġ ta' SBBSs meta tkun sodisfatta għalkollox li l-SPE applikanti u l-hruġ tal-SBBSs jissodisfaw ir-rekwiżiti kollha stabbiliti f'dan ir-Regolament. L-ESMA għandha tinforma lill-SPE applikanti minghajr dewmien żejjed dwar jekk ċertifikazzjoni tkunx inghatat jew tkunx giet rifjutata.*
2. L-ESMA għandha żżomm lista tal-SBBSs kollha li jkunu ġew *iċċertifikati mill-ESMA* fuq is-sit web uffiċjali tagħha. L-ESMA għandha taġġorna dik il-lista istantanjament u tneħhi kwalunkwe SBBS li ma jkunx għadu meqjus bħala SBBS wara deċiżjoni *tal-ESMA* skont l-Artikolu 15.
3. ■ L-ESMA għandha tindika minnufih fuq il-lista msemmija fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu *kull meta tkun* imponiet xi sanzjonijiet amministrattivi *msemmija fl-Artikolu 16* li minnhom ma jistax isir appell, b'rabta mal-SBBS ikkonċernat.
- 3a. *L-ESMA għandha tirtira ċ-ċertifikazzjoni għal hruġ ta' SBBSs meta tkun issodisfata xi wahda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:*
- (a) *l-SPE tkun irrinunzjat b'mod ċar għaċ-ċertifikazzjoni jew ma użathiex fi żmien sitt xhur wara li tkun inghatat iċ-ċertifikazzjoni;*
- (b) *l-SPE tkun kisbet iċ-ċertifikazzjoni billi għamlet dikjarazzjonijiet foloz jew bi kwalunkwe mezz irregolari iehor;*
- (c) *il-hruġ tal-SBBS ma jibqax jissodisfa l-kundizzjonijiet li kien iċċertifikat bihom.*

L-irtirar taċ-ċertifikazzjoni għandu jkollu effett immedjat fl-Unjoni kollha.

4. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1.
- L-ESMA għandha tippreżenta dawn l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni fi żmien ... [*sitt xhur mid-data tad-dħul fis-seħh ta' dan ir-Regolament*].

Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija f'dan il-paragrafu skont l-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

5. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabbilixxi l-mudelli li għandhom jintużaw għall-provvista tal-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1.

L-ESMA għandha tippreżenta dawn l-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni fi żmien ... *[sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament]*.

Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija f'dan il-paragrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 11

Obbligi ta' trasparenza

1. L-SPE għandha, mingħajr dewmien, tipprovdi lill-investituri u ***lill-ESMA*** l-informazzjoni li ġejja:
- (a) informazzjoni dwar il-portafoll sottostanti li tkun essenzjali biex jiġi vvalutat jekk il-prodott finanzjarju jissodisfax ir-rekwiziti tal-Artikoli 4, 5 u 6;
 - (b) deskrizzjoni dettaljata tal-priorità tal-pagamenti tas-segmenti tal-SBBSs;
 - (c) jekk ma jkun tfassal l-ebda prospett f'konformità mal-Artikoli 1(4), 1(5) jew 3(2) tar-Regolament (UE) Nru 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹, ħarsa generali tal-karatteristiċi ewlenin tal-SBBS, inkluż, fejn applikabbli, dettalji dwar il-karatteristiċi tal-iskopertura, il-flussi tal-flus u l-kaskata tat-telf;
 - (d) in-notifika ***u ċ-ċertifikazzjoni*** msemmija fl-Artikolu 10(1) ***u fl-Artikolu 10(1b) rispettivament***.

L-informazzjoni msemmija fil-punt (a) ta' dan il-paragrafu għandha tkun disponibbli mhux aktar tard minn xahar wara d-data ta' maturità għall-pagament tal-imgħax tal-SBBS.

¹ Ir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jhassar id-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12).

2. SPE għandha tagħmel l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 disponibbli fuq sit web li:
- (a) ikollu sistema ta' kontroll tal-kwalità tad-data li tiffunzjona tajjeb;
 - (b) ikun soġġett għal standards ta' governanza xierqa u jinżamm u jithaddem skont struttura organizzattiva li tiżgura l-kontinwità u l-funzjonament tajjeb tas-sit web;
 - (c) ikun soġġett għal sistemi, kontrolli u proċeduri li jidentifikaw is-sorsi rilevanti kollha ta' riskju operazzjonali;
 - (d) jinkludi sistemi li jiżguraw il-protezzjoni u l-integrità tal-informazzjoni riċevuta u r-registrazzjoni fil-pront ta' dik l-informazzjoni;
 - (e) jagħmilha possibbli li jinżammu r-rekords tal-informazzjoni għal mill-inqas ħames snin wara d-data tal-maturità ta' kull hrug ta' SBBSs.

L-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 u l-post fejn tkun disponibbli l-informazzjoni għandhom jiġu indikati mill-SPE fid-dokumentazzjoni pprovduta lill-investituri dwar l-SBBSs.

Artikolu 12

Obbligi ta' informazzjoni

1. Qabel ma jittrasferixxi SBBS, it-trasferent għandu jipprovdi liċ-ċessjonarju l-informazzjoni kollha li ġejja:
- (a) il-proċedura biex jiġi allokat il-qliġh mill-portafoll sottostanti ta' bonds sovrani għas-segmenti differenti tal-SBBSs, inkluż wara jew b'antiċipazzjoni ta' nuqqas ta' pagament fuq l-assi sottostanti;
 - (b) kif għandhom jiġu assenjati d-drittijiet tal-vot fuq offerta ta' skambju wara jew b'antiċipazzjoni ta' nuqqas ta' pagament fuq kwalunkwe bonds sovrani fil-portafoll sottostanti lill-investituri u kif kwalunkwe telf minn nuqqas ta' pagament ta' dejn għandu jiġi allokat bejn is-segmenti differenti tal-SBBSs.
2. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1.

L-ESMA għandha tippreżenta dawn l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni fi żmien *[sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament]*.

Qed tigi delegata lill-Kummissjoni s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Kapitolu 4

Sorveljanza tal-prodott

Artikolu 13

Superviżjoni *mill-ESMA*

1. ***L-ESMA għandha tkun l-awtorità kompetenti*** ■ biex ***tissorvelja l-konformità*** tal-SPEs ***mal-obbligi stabbiliti f'dan*** ir-Regolament.
2. ***L-ESMA għandu jkollha s-setgħat*** superviżorji, investigattivi u ta' sanzjonar biex ***twettaq dmirijietha*** skont dan ir-Regolament.

L-ESMA għandu ***jkollha s-setgħa*** li, tal-inqas:

- (a) ***titlob*** aċċess għal kwalunkwe dokument fi kwalunkwe forma sa fejn ikun relatat mal-SBBSs, u li ***tirċievi*** jew ***tiehu*** kopja tagħhom;
- (b) ***tesigi*** li l-SPE tipprovdi informazzjoni mingħajr dewmien;
- (c) ***tesigi*** informazzjoni mingħand kwalunkwe persuna relatata mal-attivitajiet tal-SPE;
- (d) ***twettaq*** spezzjonijiet fil-post b'avviż minn qabel jew mingħajru;
- (e) ***tiehu*** mizuri xierqa biex ***tiżgura*** li SPE tkompli tirrispetta dan ir-Regolament;
- (f) ***tohroġ*** ordni biex ***tiżgura*** li SPE tkun konformi ma' dan ir-Regolament u tieqaf milli tirrepeti kwalunkwe mgħiba li tikser dan ir-Regolament.

■

Artikolu 14

Kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA

1. L-awtoritajiet kompetenti *responsabbli mis-superviżjoni tal-entitajiet li jiġbru SBBSs jew involuti b'mod ieħor fis-suq tal-SBBSs* u l-ESMA għandhom jikkooperaw mill-qrib u jiskambjaw informazzjoni biex iwettqu dmirjiethom. B'mod partikolari, għandhom jikkoordinaw mill-qrib is-superviżjoni tagħhom biex jidentifikaw u jirrimedjaw il-ksur ta' dan ir-Regolament, jiżviluppaw u jippromwovu l-aħjar Prattiki, jiffaċilitaw il-kollaborazzjoni, jinkoraġġixxu l-konsistenza fl-interpretazzjoni u jipprovdu valutazzjonijiet ta' ġurisdizzjoni transfruntiera f'każ ta' kwalunkwe nuqqas ta' qbil.

Biex tiffaċilita l-użu tas-setgħat tal-awtoritajiet kompetenti u tiżgura l-applikazzjoni u l-infurzar konsistenti tal-obbligi stabbiliti f'dan ir-Regolament, l-ESMA għandha taġixxi skont is-setgħat stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

2. Awtorità kompetenti li jkollha raġunijiet ċari u dimostrabbli li SPE tkun qed tikser dan ir-Regolament għandha tinforma minnufih b'mod dettaljat *lill-ESMA*. *L-ESMA* għandha tiegħu l-miżuri xierqa, inkluża d-deċiżjoni msemija fl-Artikolu 15.
3. Jekk l-SPE tippersisti li taġixxi b'mod li jkun qed jikser dan ir-Regolament b'mod ċar minkejja l-miżuri meħuda *mill-ESMA*, *l-ESMA tista'* ■ tiegħu l-miżuri xierqa kollha biex tipproteġi lill-investituri, inkluż li tipprojbixxi lill-SPE milli twettaq aktar kummerċjalizzazzjoni tal-SBBSs fit-territorju tagħha u tiegħu d-deċiżjoni msemija fl-Artikolu 15.

Artikolu 15

Użu ħażin tad-denominazzjoni tal-SBBS

1. Jekk ikun hemm raġunijiet biex wieħed jemmen li SPE bi ksur tal-Artikolu 9 tkun użat id-denominazzjoni "SBBS" biex tqiegħed fis-suq prodott li ma jkunx konformi mar-rekwiżiti stabbiliti f'dak l-Artikolu, *l-ESMA* għandha ssegwi l-proċedura stipulata fil-paragrafu 2.
2. Fi żmien 15-il jum wara li tkun saret taf bil-ksur possibbli msemmi fil-paragrafu 1, *l-ESMA* għandha tiddeċiedi jekk l-Artikolu 9 jkunx inkiser u għandha tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti l-oħra b'dan, inklużi l-awtoritajiet kompetenti tal-investituri, meta dawk ikunu magħrufa. ■

Jekk ***l-ESMA ssib*** li l-ksur mill-SPE jkun relatat ma' nuqqas ta' konformità mal-Artikolu 9 in bona fede, ***tista' tiddeċiedi*** li ***tagħti*** lill-SPE perjodu massimu ta' ***xahar*** biex tirrimedja l-ksur identifikat, li jibda mill-jum li fih l-SPE tkun ġiet infurmata bil-ksur ***min-naha tal-ESMA***. Matul dak il-perjodu, SBBS li jidher fil-lista miżmuma mill-ESMA skont l-Artikolu 10(2) għandu jibqa' jittqies bħala SBBS u għandu jinżamm f'dik il-lista.

3. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-obbligi ta' kooperazzjoni u l-informazzjoni li għandha tiġi skambjata skont il-paragrafi 1 u 2.

L-ESMA għandha tippreżenta dawn l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni fi żmien [*sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*].

Qed tiġi delegata lill-Kummissjoni s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija f'dan il-paragrafu skont l-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 16

Miżuri ta' rimedju u sanzjonijiet amministrattivi

1. Mingħajr preġudizzju għad-dritt tal-Istati Membri li jistabbilixxu sanzjonijiet kriminali skont l-Artikolu 17, ***l-ESMA għandha timponi*** fuq l-SPE jew il-persuna fizika li timmanigġa l-SPE l-miżuri xierqa ta' rimedju, inkluża d-deċiżjoni msemmija fl-Artikolu 15 u s-sanzjonijiet amministrattivi xierqa stabbiliti fil-paragrafu 3 meta l-SPEs:
 - (a) ikunu naqsu milli jikkonformaw mal-obbligi stabbiliti fl-Artikoli 7 u 8;
 - (b) ikunu naqsu milli jissodisfaw ir-rekwiżiti tal-Artikolu 9, anki meta ma jkunux innotifikaw lill-ESMA skont l-Artikolu 10(1) jew ikunu għamlu notifika qarrieqa;
 - (c) ikunu naqsu milli jissodisfaw l-obbligi tat-trasparenza tal-Artikolu 11.
2. Is-sanzjonijiet amministrattivi msemmija fil-paragrafu 1 għandhom ikunu mill-inqas dawn li ġejjin:

- (a) dikjarazzjoni pubblika li tindika l-identità tal-persuna fizika jew ġuridika li tkun wettqet il-ksur u n-natura tal-ksur;
- (b) ordni li tesigi li l-persuna fizika jew ġuridika li tkun wettqet il-ksur twaqqaf l-imġiba u ma tirrepetix dik l-imġiba;
- (c) projbizzjoni temporanja li timpedixxi lil kwalunkwe membru tal-korp manigerjali tal-SPE jew lil kwalunkwe persuna fizika oħra miżmuma responsabbli għall-ksur milli jeżerċitaw funzjonijiet ta' ġestjoni fl-SPEs;
- (d) fil-każ ta' ksur kif imsemmi fil-punt (b) tal-paragrafu 1, projbizzjoni temporanja fuq l-SPE milli tagħmel notifika kif imsemmi fl-Artikolu 10(1);
- (e) sanzjonijiet pekunarji amministrattivi ta' massimu ta' EUR 5 000 000, jew fi Stati Membri li l-munita tagħhom mhix l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi [*id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament*], jew ta' massimu ta' 10 % tal-fatturat nett annwali totali tal-SPE, kif stabbilit fil-kontijiet disponibbli l-aktar riċenti approvati mill-korp manigerjali tal-SPE;
- (f) sanzjonijiet pekunarji amministrattivi ta' massimu ta' darbtejn l-ammont tal-benefiċċju miksub mill-ksur meta dak il-benefiċċju jkun jista' jiġi ddeterminat, anki meta dak il-benefiċċju jaqbez l-ammonti massimi msemmija fil-punt (e).

3. ***L-ESMA***, meta ***tiddetermina t-tip*** u l-livell tas-sanzjonijiet amministrattivi, ***għandha tqis il-punt*** sa fejn il-ksur kien intenzjonat jew jirriżulta minn negligenza u ċ-ċirkostanzi rilevanti l-oħra kollha, inklużi, fejn xieraq:

- (a) il-materjalità, il-gravità u t-tul tal-ksur;
- (b) il-grad ta' responsabbiltà tal-persuna fizika jew ġuridika responsabbli għall-ksur;
- (c) is-saħħa finanzjarja tal-persuna fizika jew ġuridika responsabbli;
- (d) l-importanza tal-profitti miksuba jew it-telf evitat mill-persuna fizika jew ġuridika responsabbli, sa fejn tali profitti jew telf ikunu jistgħu jiġu ddeterminati;
- (e) it-telf għal terzi persuni kkawżat mill-ksur;

- (f) il-livell ta' kooperazzjoni tal-persuna fizika jew ġuridika responsabbli mal-awtorità kompetenti;
 - (g) kwalunkwe ksur preċedenti min-naħa tal-persuna fizika jew ġuridika responsabbli.
4. ***L-ESMA għandha tiżgura*** li kwalunkwe deċiżjoni li timponi miżuri ta' rimedju jew sanzjonijiet amministrattivi tkun motivata sewwa u tkun soġġetta għal dritt ta' appell.

Artikolu 17

Interazzjoni ma' sanzjonijiet kriminali

L-Istati Membri li jkunu stabbilixxew sanzjonijiet kriminali għall-ksur imsemmi fl-Artikolu 16(1) għandhom ***jippermettu lill-ESMA tikkomunika*** mal-awtoritajiet ġudizzjarji, tal-prosekuzzjoni jew tal-ġustizzja kriminali fil-ġurisdizzjoni tagħhom, ***kif ukoll tirċievi*** mingħand l-awtoritajiet ***rilevanti***, u tipprovdihom, informazzjoni speċifika dwar investigazzjonijiet jew proċeduri kriminali mibdija għall-ksur imsemmi fl-Artikolu 16(1).

Artikolu 18

Pubblikazzjoni ta' sanzjonijiet amministrattivi

1. ***L-ESMA għandha tippubblika*** fuq is-sit web ***tagħha*** kwalunkwe deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva li fir-rigward tagħha ma jkunx għad hemm dritt ta' appell u li tkun imposta għall-ksur kif imsemmi fl-Artikolu 16(1) mingħajr dewmien żejjed u wara li tkun ġiet infurmata l-persuna kkonċernata.

Il-pubblikazzjoni msemija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi informazzjoni dwar it-tip u n-natura tal-ksur, l-identità tal-persuna fizika jew ġuridika li fuqha tkun ġiet imposta s-sanzjoni amministrattiva.

2. ***L-ESMA għandha tippubblika s-sanzjoni*** amministrattiva fuq bażi anonima ■ fi kwalunkwe waħda miċ-ċirkostanzi li ġejjin:

- (a) meta s-sanzjoni amministrattiva tiġi imposta fuq persuna fizika u, wara valutazzjoni minn qabel, jinstab li l-pubblikazzjoni tad-data personali tkun sproporzjonata;
- (b) meta l-pubblikazzjoni tipperikola l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji jew ta' investigazzjoni kriminali li tkun għadha għaddejjja;

- (c) meta l-pubblikazzjoni tikkawża hsara sproporzjonata lill-SPE jew lill-persuni fiżiċi involuti.

Alternattivament, meta ċ-ċirkostanzi msemmija fl-ewwel subparagrafu jkun hemm probabbiltà li jieqfu f'perjodu raġonevoli ta' żmien, il-pubblikazzjoni taht il-paragrafu 1 tista' tiġi posposta għal tali perjodu ta' żmien.

3. ***L-ESMA għandha tiżgura*** li l-informazzjoni ppubblikata skont il-paragrafu 1 jew 2 tibqa' fuq is-sit web uffiċjali ***tagħha*** għal hames snin. Id-data personali għandha tinżamm fuq is-sit web uffiċjali ***tal-ESMA*** għall-perjodu neċessarju biss.

Artikolu 18a

Tariffi superviżorji

1. ***L-ESMA għandha timponi tariffi fuq l-SPE f'konformità ma' dan ir-Regolament u f'konformità mal-atti delegati adottati skont il-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu. Dawk it-tariffi għandhom ikunu fi proporzjon mal-fatturat tal-SPE kkonċernata u għandhom ikopru għalkollox l-ispejjeż neċessarji tal-ESMA b'rabta mal-liċenzjar tal-SBBSs u s-superviżjoni tal-SPEs.***
2. ***Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tadotta att delegat f'konformità mal-Artikolu 24a biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifika f'aktar dettall it-tip ta' tariffi, il-materji li għalihom ikunu dovuti tariffi, l-ammont tat-tariffi u l-mod kif iridu jithallsu.***

Artikolu 19

Sorveljanza makroprudenzjali tas-suq tal-SBBSs

Fil-limiti tal-mandat tiegħu stabbilit fir-Regolament (UE) Nru 1092/2010, il-BERS għandu jkun responsabbli mis-sorveljanza makroprudenzjali tas-suq tal-SBBSs tal-Unjoni u jaġixxi skont is-setgħat stabbiliti f'dak ir-Regolament. ***Jekk isib li s-swieq tal-SBBSs ikunu qed jippreżentaw riskju serju għall-funzjonament tajjeb tas-swieq għat-titoli ta' dejn sovrani ta' dawk l-Istati Membri li l-munita tagħhom tkun l-euro, il-BERS għandu juża s-setgħat tiegħu skont l-Artikoli 16, 17 u 18 tar-Regolament (UE) Nru 1092/2010 kif xieraq.***

Kapitolu 4

Setgħat ta' implimentazzjoni u dispożizzjonijiet finali

Artikolu 21

Emenda għad-Direttiva 2009/65/KE

Fid-Direttiva 2009/65/KE jiddaħħal l-Artikolu 54a li ġej:

"Artikolu 54a

1. Jekk l-Istati Membri japplikaw deroga kif imsemmi fl-Artikolu 54 jew jagħtu rinunzja kif imsemmi fl-Artikolu 56(3), l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS għandhom:
 - (a) japplikaw l-istess deroga jew jagħtu l-istess rinunzja għall-UCITS biex jinvestu sa 100 % tal-assi tagħhom fl-SBBSs kif imfisser fl-Artikolu 3(3) [*tiddaħħal ir-referenza tar-Regolament dwar l-SBBSs*] tar-Regolament skont il-prinċipju ta' tixrid tar-riskju fejn daww l-awtoritajiet kompetenti jqisu li t-titolari ta' unitajiet fl-UCITS ikollhom protezzjoni li tkun ekwivalenti għal dik tat-titolari ta' unitajiet f'UCITS li tikkonforma mal-limiti stabbiliti fl-Artikolu 52;
 - (b) għandhom jirrinunzjaw l-applikazzjoni tal-paragrafi 1 u 2 tal-Artikolu 56.
2. Sa [*sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħh tar-Regolament dwar l-SBBSs*], l-Istati Membri għandhom jadottaw, jippubblikaw u jikkomunikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA l-mizuri meħtieġa għall-konformità mal-paragrafu 1."

Artikolu 22

Emenda għad-Direttiva 2009/138/KE

Fl-Artikolu 104 tad-Direttiva 2009/138/KE, jiżdied il-paragrafu 8 li ġej:

"8. Għall-finijiet tal-kalkolu tar-Rekwiżit Kapitali tas-Solvenza Baziku, l-iskoperturi għat-titoli koperti minn bonds sovrani kif definiti fl-Artikolu 3(3) tar-Regolament [*tiddaħħal ir-referenza tar-Regolament dwar l-SBBSs*] għandhom jiġu ttrattati bħala skoperturi għall-gvernijiet jew il-banek ċentrali tal-Istati Membri denominati u ffinanzjati fil-munita domestika tagħhom.

Sa [*sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħh tar-Regolament dwar l-SBBSs*], l-Istati Membri għandhom jadottaw, jippubblikaw u jikkomunikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA l-miżuri meħtieġa għall-konformità mal-ewwel subparagrafu."

Artikolu 23

Emendi għar-Regolament (UE) Nru 575/2013

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

- (1) fl-Artikolu 268, jiżdied il-paragrafu 5 li ġej:

"5. B'deroga mill-ewwel paragrafu, ***is-segment superjuri tat-titoli*** koperti minn bonds sovrani kif definiti ***fl-Artikolu 3(8)*** tar-Regolament [*tiddaħħal ir-referenza tar-Regolament dwar l-SBBSs*] jistgħu dejjem jiġu ttrattati skont l-ewwel paragrafu ta' dan l-Artikolu.";

- (2) fl-Artikolu 325, jiżdied il-paragrafu 4 li ġej:

"4. Għall-finijiet ta' dan it-Titolu, l-istituzzjonijiet għandhom jittrattaw l-iskoperturi fl-għamla ***tas-segment superjuri*** ta' titoli koperti minn bonds sovrani kif definiti fl-Artikolu 3(8) tar-Regolament [*tiddaħħal ir-referenza tar-Regolament dwar l-SBBSs*] bħala skoperturi għall-gvern ċentrali ta' Stat Membru.;

- (3) fl-Artikolu 390(7), jiżdied is-subparagrafu li ġej:

"L-ewwel subparagrafu għandu japplika għall-iskoperturi għat-titoli koperti minn bonds sovrani kif definiti fl-Artikolu 3(3) tar-Regolament [*tiddaħħal ir-referenza tar-Regolament dwar l-SBBSs*]."

Artikolu 24

Emendi għad-Direttiva (UE) 2016/2341

Fid-Direttiva (UE) 2016/2341, jiddaħħal l-Artikolu 18a li ġej:

"Artikolu 18a

Titoli Koperti minn Bonds Sovrani

1. Fir-regoli nazzjonali tagħhom dwar il-valutazzjoni tal-assi tal-IORPs, il-kalkolu tal-fondi proprji tal-IORPs u l-kalkolu ta' margni ta' solvenza għall-IORPs, l-Istati Membri għandhom jitrattaw it-titoli koperti minn bonds sovrani, kif definiti fl-Artikolu 3(3) tar-Regolament *[tiddaħħal ir-referenza tar-Regolament dwar l-SBBSs]*, bl-istess mod bħall-istrumenti ta' dejn sovrani taż-żona tal-euro.
2. Sa *[sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħh tar-Regolament dwar l-SBBSs]*, l-Istati Membri għandhom jadottaw, jippubblikaw u jikkomunikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA l-miżuri meħtieġa għall-konformità mal-paragrafu 1."

"Artikolu 24a

Eżerċizzju tad-delega

1. *Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati hija mogħtija lill-Kummissjoni suġġett għall-kondizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.*
2. *Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati msemija fit-tielet u r-raba' subparagrafi tal-Artikolu 4(3) u fl-Artikolu 18a(2) hija mogħtija lill-Kummissjoni għal perjodu ta' hames snin minn [id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament]. Il-Kummissjoni għandha tfassal rapport fir-rigward tad-delega ta' setgħa mhux iktar tard minn disa' xhur qabel it-tmiem tal-perjodu ta' hames snin. Id-delega ta' setgħa għandha tiġi estiża awtomatikament għal perjodi ta' żmien identiċi, hlief jekk il-Parlament Ewropew jew il-Kunsill joġġezzjona għal tali estensjoni mhux iktar tard minn tliet xhur qabel it-tmiem ta' kull perjodu.*

3. *Id-delega tas-setgħa msemija fit-tielet u r-raba' subparagrafi tal-Artikolu 4(3) u fl-Artikolu 18a(2) tista' tiġi revokata fi kwalunkwe mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni li tirrevoka għandha ttemm id-delega ta' setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Għandha ssir effettiva fil-jum wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea jew f'data aktar tard speċifikata fih. M'għandhiex taffettwa l-validità ta' kwalunkwe att delegat li jkun diġà fis-sehħ.*
4. *Qabel ma tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tikkonsulta esperti nnominati minn kull Stat Membru skont il-prinċipji stipulati fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Ahjar tal-Liġijiet.*
5. *Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u l-Kunsill.*
6. *Att delegat adottat skont it-tielet u r-raba' subparagrafi tal-Artikolu 4(3) jew l-Artikolu 18a(2) għandu jidhol fis-sehħ biss jekk ma tiġix espressa oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien tliet xhur min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel ma jiskadi dak il-perjodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn infurmaw lill-Kummissjoni li mhumiex se jrinjoġġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż b'xahrejn fuq inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.*

Artikolu 25

Klawżola ta' evalwazzjoni

Mhux aktar kmieni minn hames snin wara d-data tad-dhul fis-sehħ ta' dan ir-Regolament u ladarba ssir disponibbli data suffiċjenti, il-Kummissjoni għandha twettaq evalwazzjoni ta' dan ir-Regolament li tivvaluta jekk tkunx laħqet l-oġġettivi tagħha biex telimina ostakli regolatorji mhux meħtieġa għall-iżvilupp tal-SBBSs.

Artikolu 26
Proċedura ta' kumitat

1. Il-Kummissjoni għandha tkun meġġuna mill-Kumitat Ewropew tat-Titoli stabbilit bid-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE¹. Dan il-Kumitat għandu jkun kumitat fis-sens tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.
2. Fejn issir referenza għal dan il-paragrafu, għandu japplika l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.

Artikolu 27
Dhul fis-seħh

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħh fl-20 jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

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

Magħmul fi ...,

Għall-Parlament Ewropew

Għall-Kunsill

Il-President

Il-President

¹ Id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE tas-6 ta' Ġunju 2001 li tistabbilixxi l-Kumitat tat-Titoli Ewropej (ĠU L 191, 13.7.2011, p. 45).