



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 28 ta' Lulju 2020
(OR. en)

9964/20

Fajl Interistituzzjonali:
2020/0154(COD)

EF 180
ECOFIN 683
CODEC 696

PROPOSTA

minn:	Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmat mis-Sur Jordi AYET PUIGARNAU, Direttur
data meta waslet:	27 ta' Lulju 2020
lil:	Is-Sur Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	COM(2020) 337 final
Suġġett:	Proposta għal REGOLAMENTO TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL li jemenda r-Regolament (UE) 2016/1011 fir-rigward tal-eżenzjoni ta' ċerti parametri referenzjarji tal-kambju ta' pajjiżi terzi u l-iffissar ta' parametri referenzjarji ta' sostituzzjoni minflok ċerti parametri referenzjarji li jkunu se jitwaqqfu

Id-delegazzjonijiet għandhom isibu mehmuz id-dokument COM(2020) 337 final.

Mehmuz: COM(2020) 337 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 24.7.2020
COM(2020) 337 final

2020/0154 (COD)

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li jemenda r-Regolament (UE) 2016/1011 fir-rigward tal-eżenzjoni ta' ċerti parametri referenzjarji tal-kambju ta' pajjiżi terzi u l-iffissar ta' parametri referenzjarji ta' sostituzzjoni minflok ċerti parametri referenzjarji li jkunu se jitwaqqfu

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

{SEC(2020) 284 final} - {SWD(2020) 142 final} - {SWD(2020) 143 final}

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. KUNTEST TAL-PROPOSTA

1.1. Raġunijiet u objettivi tal-proposta

Taht l-intestatura “Ekonomija għas-Servizz tan-Nies”, il-Programm ta’ Hidma tal-Kummissjoni għall-2020 jipprevedi rieżami tar-regolament tagħha dwar il-parametri referenzjarji finanzjarji, ir-“Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji” (“BMR - Benchmark Regulation”). Il-parametri referenzjarji finanzjarji huma indiċijiet li fuq referenza tagħhom jiġi ffixxat l-ammont pagabbli fil-kuntest ta’ strument finanzjarju jew kuntratt finanzjarju jew il-valur ta’ strument finanzjarju. Permezz tal-iffissar ta’ standards tal-governanza u tal-kwalità tad-*data* għall-parametri referenzjarji li jissemmew fil-kuntratti finanzjarji, ir-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji għandu l-għan li jsaħħah il-fiduċja tal-partecipanti fis-suq kapitali f’indiċijiet li jintużaw bħala parametri referenzjarji fl-Unjoni. Dan jikkontribwixxi għall-isforzi tal-Kummissjoni favur Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU - “Capital Markets Union”).

Il-BMR jintroduċi rekwiżit ta’ awtorizzazzjoni fir-rigward tal-amministraturi ta’ parametri referenzjarji finanzjarji kif ukoll rekwiżiti li l-kontributori tad-*data* tal-input li tintuża jikkalkolaw il-parametru referenzjarju finanzjarju. Il-BMR jirregola wkoll l-użu ta’ parametri referenzjarji finanzjarji¹. B’mod partikolari, ir-regoli dwar il-BMR jobbligaw lill-entitajiet taht superviżjoni (bhall-banek, id-ditti tal-investment, l-impriżi tal-assigurazzjoni, il-UCITS²) jużaw indiċijiet li l-amministratur tagħhom ikun ġie awtorizzat. Il-parametri referenzjarji amministrati f’pajjiżi terzi jistgħu jintużaw fl-UE wara proċedura ta’ ekwivalenza, rikonoxximent jew approvazzjoni biss.

Ir-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji ilu japplika minn Jannar 2018³. Madankollu, il-partecipanti fis-suq tal-UE jistgħu jkomplu jużaw il-parametri referenzjarji amministrati f’pajjiż barra mill-Unjoni - irrISPettivament minn jekk ikunx hemm deċiżjoni ta’ ekwivalenza fis-seħh, jew jekk l-indiċi jkunx ġie rikonoxxut jew approvat biex jintuża fl-Unjoni⁴ – sakemm ir-regim ta’ tranzizzjoni jiskadi fi tmiem Diċembru 2021.

1.1.1. Il-waqfien ordnat tal-parametri referenzjarji finanzjarji

Minhabba tħassib dwar jekk il-LIBOR tirrappreżentax b’mod xieraq suq sottostanti jew realtà ekonomika li tirrifletti s-self interbankarju, l-awtorità nazzjonali kompetenti għal-LIBOR (il-Financial Conduct Authority jew “FCA” tar-Renju Unit) habbret il-waqfien tal-LIBOR wara tmiem l-2021. Fid-dikjarazzjonijiet pubbliċi kollha tagħha l-FCA kienet ċara li, fejn parametru referenzjarju jitlef ir-rappreżentattività u r-rappreżentattività tiegħu ma tkunx se titregġa’ lura, l-użu tal-parametri referenzjarji mill-entitajiet taht superviżjoni jrid jieqaf. Id-dipendenza fuq għadd żgħir hafna ta’ banek tal-panel b’mod li l-LIBOR ma tkunx baqgħet tirrappreżenta s-suq sottostanti jew ir-realtà ekonomika li l-LIBOR tkun ippruvat tkejjel, tfixx li l-valur tagħha jiddevja b’mod sinifikanti minn dik ir-realtà ekonomika, u ssir ukoll aktar volatili.

Kif ġie ddokumentat mill-valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni, bosta strumenti u kuntratti finanzjarji li jagħmlu referenza għall-LIBOR mhux se jkunx laħqu l-maturità sad-*data* tal-waqfien mistennija wara tmiem l-2021. Hafna minn dawn il-kuntratti jinvolvu dejn li jinħareġ minn entitajiet taht superviżjoni, strumenti ta’ dejn li jinżammu fuq il-karta tal-bilanċ mill-entitajiet taht superviżjoni, il-portafoll tas-self tal-entitajiet taht superviżjoni u kuntratti tad-derivattivi li jkunx ġew konklużi minn dawn l-entitajiet biex jihhegġjaw il-pożizzjonijiet tagħhom. Kif inhu msemmi aktar ’il fuq, l-entitajiet taht superviżjoni fil-kamp ta’

applikazzjoni tar-Regolament tal-UE dwar il-Parametri Referenzjarji (“BMR”) jistgħu jużaw biss l-indiċijiet li jkunu ġew approvati bħala konformi mill-BMR.

L-ghajbien tal-LIBOR se jkollha impatti ekonomiċi sinifikanti li l-entitajiet taħt superviżjoni fl-UE ma setgħux jantiċipaw meta kkonkludew dawn il-kuntratti li ta’ sikwit ikunu b’maturità itwal. Bosta minn dawn il-kuntratti, speċjalment dawk li ġew konklużi qabel l-adozzjoni tal-BMR fl-2016, ta’ sikwit ma jkunu jinkludu ebda dispożizzjoni kuntrattwali ta’ riżerva li tindirizza l-waqfien tal-użu tar-rata LIBOR b’mod permanenti. Mhux se jkun dejjem possibbli li t-termini tal-eluf ta’ kuntratti li attwalment għandhom referenzi għal-LIBOR jiġu emendati fil-perjodu qasir li għad fadal sad-data mistennija tal-waqfien tal-LIBOR fi tmiem l-2021.

Meta rata normattiva tal-imghax, bħal-LIBOR, titwaqqaf b’mod permanenti, hafna mill-kuntratti ta’ dejn, self, depożitu u bosta mill-kuntratti ta’ derivattivi ma jkollhomx rata ta’ riżerva li tippermetti lill-partijiet jibqgħu konformi mal-obbligi kuntrattwali tagħhom.

Jekk ma jiġi previst l-ebda rimedju, il-waqfien tar-rata normattiva tal-imghax se jkollu konsegwenzi negattivi fuq l-entitajiet taħt superviżjoni fl-UE u għall-kontropartijiet kuntrattwali tagħhom li dawn l-entitajiet jissellfu fondi mingħandhom jew li jsellfuhom fondi. Il-kontropartijiet kollha f’kuntratti b’referenzi għal tali parametri referenzjarji li jkunu għandhom pendenti fid-data tal-waqfien se jhabbtu wiċċhom ma’ incertezza tad-dritt biex jivvalidaw jew jinfurzaw l-obbligi kuntrattwali tagħhom. Il-firxa ta’ kuntratti li se jintlaqtu minn dan il-waqfien ta’ rata normattiva tal-imghax użata b’mod mifrux tinkludi: (1) il-ħruġ ta’ dejn minn entitajiet taħt superviżjoni; (2) id-dejn fil-karta tal-bilanċ ta’ entitajiet taħt superviżjoni; (3) is-self; (4) id-depożiti u (5) il-kuntratti tad-derivattivi. Parti kbira tal-kuntratti finanzjarji li jagħmlu referenza għal rati normattivi tal-imghax użati b’mod mifrux jinvolvu entitajiet taħt superviżjoni fil-kamp ta’ applikazzjoni tal-BMR. L-impatt tal-incertezza tad-dritt u l-impatt ekonomiku potenzjalment negattiv li jistgħu jirriżultaw minn diffikultajiet fl-infurzar tal-obbligi kuntrattwali se jkunu ta’ riskju għall-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni.

Biex ir-riskju li kuntratti ma jiġux infurzati u r-riskju konsegwenti fir-rigward tal-istabbiltà finanzjarja jiġu mitigati, il-banek ċentrali f’diversi żoni ta’ muniti holqu gruppi ta’ hidma li jirakkomandaw ir-rata ta’ riżerva li tapplika għall-istokk akkumulat ta’ kuntratti li jagħmlu referenza għal rati normattivi tal-imghax li jkunu se jitwaqqfu u li ma jkunux jistgħu jiġu negozjati mill-ġdid sad-data tal-waqfien permanenti ta’ dan il-parametru referenzjarju. Pereżempju, il-Kumitat tar-Rata ta’ Referenza Alternattiva (ARRC - “Alternative Reference Rate Committee”) fl-Istati Uniti irrakkomanda sekwenza li tkun tinkludi kalkolu tar-rata ta’ sostituzzjoni ibbażata fuq rata mil-lum għall-ghada mingħajr riskju (SOFR) flimkien ma’ aġġustament ta’ firxa biex ir-rata ta’ sostituzzjoni tkun tixbah kemm jista’ jkun possibbli lill-karatteristiċi ekonomiċi tal-parametru referenzjarju li ma jkun se jitwaqqaf. Għaldaqstant l-għan ta’ dawn ir-rati ta’ sostituzzjoni ikun li, sa fejn possibbli, jimitaw lil dak li l-partijiet kontraenti jkun bihsiebhom jiksibu permezz tar-referenzi għall-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf.

Il-fatt li l-ebda kuntratt ġdid (definit bħala kuntratt li jiġi konkluż wara l-waqfien tal-parametru referenzjarju) ma jista’ jagħmel referenza għar-rata ta’ sostituzzjoni huwa għażla politika maħsuba li tinfed ir-rakkomandazzjonijiet kollha b’rabta ma’ rata ta’ sostituzzjoni għal kuntratti ta’ legat. Dan għaliex x’aktarx ir-rata ta’ sostituzzjoni tkun verżjoni sintetika tal-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf u l-għan tagħha ikun li tissimplifika t-tranżizzjoni lejn rata ġdida. Pereżempju, rata ta’ sostituzzjoni għall-USD LIBOR x’aktarx se tiġi kkalkolata abbażi ta’ rata mil-lum għall-ghada mingħajr riskju (SOFR) flimkien ma’ aġġustament tal-firxa li jirrifletti l-firxa storika bejn ir-rata mil-lum għall-ghada mingħajr riskju u r-rata LIBOR sostitwita. Filwaqt li verżjoni sintetika ta’ parametru referenzjarju

jenhtieg li tkun stabbli biżżejjed biex takkumpanja l-istralċ ta' portafolli ta' legat, din mhijiex soluzzjoni permanenti, li jirrifletti l-kost ta' finanzjament progressiv tal-entità taht superviżjoni.

Madankollu, anke ladarba dawn ir-rati ta' sostituzzjoni jsiru disponibbli, se jkun diffiċli li l-kuntratti ta' legat eżistenti jiġu emendati kollha meta titqies l-iskala tar-referenzi LIBOR u l-perjodu qasir qabel il-LIBOR titwaqqaf għalkollox.

Għaldaqstant, ir-riforma tal-BMR hija l-aħjar għodda biex tiġi ffixxata rata ta' sostituzzjoni statutorja li timmitiga l-konsegwenzi negattivi fuq iċ-ċertezza tad-dritt u l-istabbiltà finanzjarja li jistgħu jseħħu jekk il-LIBOR, jew kwalunkwe parametru referenzjarju ieħor li l-waqfien tiegħu ikun jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni, titwaqqaf mingħajr ma tali rata ta' sostituzzjoni tkun disponibbli jew integrata f'kuntratti ta' legat li jkunu jinvolvu entità taht superviżjoni fil-kamp ta' applikazzjoni tal-BMR.

1.1.2. Rati tal-kambju spot

Filwaqt li r-rati tal-kambju spot għandhom rwol kruċjali fl-ekonomija internazzjonali għal diversi muniti, il-parti l-kbira tar-rati disponibbli mhumix irregolati u ta' sikwit jirriflettu l-politiki monetarji tal-banek ċentrali. F'xi pajjiżi l-banek ċentrali implimentaw kontrolli li jirrestringu l-pubblikazzjoni ta' rati tal-kambju spot barra mill-ġurisdizzjoni lokali tagħhom. Minbarra li ma jippermettux il-pubblikazzjoni ta' rati tal-kambju off-shore, ċerti pajjiżi dahhlu fis-seħh kontrolli kapitali li jillimitaw il-konvertibbiltà tal-muniti tagħhom.

Billi l-muniti tagħhom mhumix konvertibbli faċilment, id-disponibbiltà ta' għodod ta' hheggjar ta' muniti on-shore, bħal forwards, swaps jew opzjonijiet tal-muniti hija limitata. Id-domanda għal għodod ta' hheggjar kontra l-volatilità tal-muniti f'dan il-pajjiżi hija ferm akbar mill-likwidità baxxa li qed tiġi offruta mis-suq on-shore. Minhabba f'hekk, l-istituzzjonijiet finanzjarji Ewropej żviluppaw swieq tad-derivattivi off-shore li, minhabba r-restrizzjonijiet fuq il-konvertibbiltà li jinsabu fis-seħh, jużaw il-munita bażi tal-entità tal-ihheggjar, għalkemm dan sar b'referenza għar-rati tal-kambju ppubblikati fil-mument meta jiskadi l-kuntratt ta' hheggjar. Għaldaqstant, l-ihheggjar kontra movimenti fil-muniti li huma soġġetti għal tali restrizzjonijiet fuq il-konvertibbiltà jsir permezz ta' kuntratti tad-derivattivi off-shore. Dawn jinkludu strumenti finanzjarji bħal forwards tal-muniti mhux konsenjabbli u swaps mhux konsenjabbli.

Fil-kazi fejn dawn il-forwards u swaps jiġu offruti minn entità taht superviżjoni fl-UE (bank intermedjarju)¹ u jiġu nnegozjati f'ċentru tan-negozjar fl-UE jew permezz ta' internalizzatur sistematiku ġewwa l-UE, ir-rata tal-kambju spot li tintuża biex jiġi kkalkolat il-ħlas dovut skont il-ftehim tal-forward jew tal-iswap tikkostitwixxi "użu" tar-rata tal-kambju spot li jressaq l-offerta tal-forwards u swaps min-naħa ta' entità taht superviżjoni fil-kamp ta' applikazzjoni tal-BMR.

Meta jintemm il-perjodu ta' tranzizzjoni attwali stipulat fl-Artikolu 51 tal-BMR, ir-referenza għal rati tal-kambju spot f'forwards u swaps ta' muniti nnegozjati fl-UE mhijiex se tibqa' tithalla ssir. Dan ifisser li, fil-bidu tal-2022, l-entitajiet taht superviżjoni fl-UE se jkunu f'riskju li jitilfu l-aċċess tagħhom għal bosta rati ta' politika pubblika li huma amministrati barra mill-UE, fosthom rati tal-kambju spot li jagħmlu referenza għalihom f'kuntratti tad-

¹ Entità taht superviżjoni skont it-tifsira tal-Artikolu 3(1) (17) (b) tal-BMR. Ta' min jinnota li huwa biss il-bank intermedjarju li joffri l-istrumenti tad-derivattivi li jitqies li jkun qed juża l-parametru referenzjarju, u mhux il-klijent korporattiv finali li jkun qed jipprova jhheggja l-iskopertura tal-kambju tiegħu.

derivattivi li joffru lill-kontropartijiet korporattivi biex jgħinuhom jimmaniġġjaw l-ihheġġjar ta' kuljum tar-riskju tal-munita tagħhom.

L-urgenza tal-kwistjoni hija marbuta mal-fatt li l-ebda ġurisdizzjoni oħra, minbarra l-UE, ma tirregola r-rati tal-kambju spot. Għaldaqstant, minhabba n-nuqqas ta' regolamentazzjoni, ir-rati tal-kambju spot ma setgħux jiġu vvalutati fir-rigward tal-ekwivalenza tagħhom skont il-BMR. Lanqas ma jistgħu jiġu rikonoxxuti jew approvati biex jintużaw fl-Unjoni skont il-BMR billi min-naħa tagħhom dawn iż-żewġ mekkaniżmi jirrikjedu xi sura ta' regolamentazzjoni u sorveljanza. Fl-aħħar mill-aħħar, ir-rati tal-kambju spot mhumie x kandidat xierqa għall-ekwivalenza, l-approvazzjoni jew ir-rikonoxximent sa tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni.

Għaldaqstant, din il-proposta tagħmel modifiki mmirati tal-kamp ta' applikazzjoni tal-BMR biex jiġi żgurat li l-kumpaniji Ewropej jibqa' jkollhom aċċess għal għodod ta' hheġġjar kontra l-volatilità tal-muniti li ma jkunux konvertibbli liberament fil-munita bażi, u dan jiżgura l-kontinwazzjoni bla xkiel tal-attivitàjiet kummerċjali tagħhom f'pajjiżi barranin wara li jiskadi l-perjodu ta' tranżizzjoni wara tmiem l-2021.

1.2. Konsistenza mad-dispożizzjonijiet eżistenti fil-qasam ta' politika

Il-politika tas-servizzi finanzjarji tal-Unjoni Ewropea thegġeg iċ-ċertezza tad-dritt u l-istabbiltà finanzjarja. L-għan tal-politika jestendi għall-kuntratti li huma essenzjali għall-finanzjament tas-settur bankarju. Bħala parti tal-pjan ta' azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali, l-Unjoni taħdem biex tohloq qafas legali li jiżgura l-istabbiltà tas-self korporattiv, tal-ħruġ tad-dejn mis-settur bankarju tagħha u tat-titolizzazzjonijiet.

Fid-dawl tal-waqfien antiċipat tal-LIBOR wara tmiem l-2021, l-entitajiet taħt superviżjoni fl-Unjoni Ewropea se jhabbtu wiċċhom ma' incertezza tad-dritt fir-rigward ta' mijiet ta' eluf ta' kuntratti finanzjarji. Biex jiġu evitati l-konsegwenzi negattivi għall-kapaċità tas-self tas-settur bankarju Ewropew, hemm il-htieġa li ssir kjarifika minn kmieni dwar id-disponibbiltà ta' rata ta' sostituzzjoni statutorja għall-użu minn entitajiet taħt superviżjoni fil-kuntratti kollha li jagħmlu referenza għal-LIBOR u li jimmuturaw wara tmiem l-2021. Għaldaqstant l-emendi ppjanati fuq il-BMR huma l-konsegwenza kemm tas-CMU kif ukoll tal-aktar inizjattivi riċenti mmirati biex jixprunaw l-irkupru mir-riperkussjoni ekonomika tal-pandemija tal-Covid 19.

1.3. Konsistenza ma' politiki oħra tal-Unjoni

B'konformità mar-rakkomandazzjonijiet tal-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja, ir-riforma tal-parametri referenzjarji kritiċi, bħar-rati IBOR, hija prijorità ewlenija tal-Pjan ta' Azzjoni Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) tal-Kummissjoni. It-thejjija għat-tnehhija gradwali u ordnata tal-parametru referenzjarju maġġuri tappoġġa wiehed mill-oġġettivi prinċipali stabbiliti fir-Rieżami ta' Nofs it-Terminu tas-CMU, jiġifieri li s-self tal-banek u l-finanzjament stabbli tas-settur korporattiv jissahhu permezz tas-swieq kapitali.

Ir-rati tas-self interbankarju huma indiċijiet importanti li jintużaw għall-ikkalkolar tal-imghax dovut għas-self korporattiv, iżda wkoll għall-ħruġ ta' dejn fuq terminu qasir u medju u għall-ihheġġjar tal-pożizzjonijiet tad-dejn. Għaldaqstant, id-disponibbiltà u i-ċertezza tad-dritt tar-rati interbankarji taffettwa l-kapaċità tal-banek li jsejlfu lill-ekonomija reali u biex iwettqu l-funzjonijiet ewlenin tagħhom.

Din il-proposta tintroduċi diversi għodod lir-regolaturi kompetenti biex jiżguraw li t-tnehhija gradwali ta' rata interbankarja li tintuża hafna ma taffettwax wisq il-kapaċità tas-settur bankarju li jipprovdi finanzjament lil kumpaniji fl-UE b'mod li jipperikola l-oġġettiv ewleni

tas-CMU. Fl-ahhar nett, il-miżuri proposti iridu jitqiesu bhala appoġġ lil “ekonomija tal-UE li taħdem għan-nies”, li hija wahda mill-ambizzjonijiet ewlenin stabbiliti fil-Programm ta’ Hidma tal-Kummissjoni għall-2020. Is-self tal-banek lil klijenti konsumaturi huwa element importanti ta’ ekonomija li taqdi l-htigijiet tan-nies. Is-self għax-xiri jagħmel referenza għar-rati IBOR, li l-movimenti tagħhom jiddeterminaw l-ammonti tar-rimborzi tas-self, li hija kunsiderazzjoni ewlenija għall-immaniġġjar tal-finanzi personali għal hafna ċittadini. Billi tipprovdi l-ghodod għal tranżizzjoni legalment soda mir-rati tal-IBOR, din l-inizjattiva tibbenefika lill-klijenti konsumaturi li jkollhom self li jagħmel referenza għal dawk ir-rati.

2. BAŽI ĠURIDIKA, SUSSIDJARJETÀ U PROPORZJONALITÀ

2.1. Baži ġuridika

Il-baži ġuridika għall-adozzjoni tar-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji BMR hija l-Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE). L-adozzjoni ta’ emendi li għandhom l-għan li jsahhu l-effiċjenza ta’ dan ir-regolament permezz tal-ghoti ta’ setghat li jizguraw il-kontinwità tal-kuntratt fil-kuntest tal-waqfien ta’ parametru referenzjarju b’rilevanza sistematika fl-Unjoni u t-tnehhija tal-ambitu ta’ ċerti parametri referenzjarji jenhtieg li jaqgħu wkoll taht l-istess baži ġuridika.

B’mod partikolari, l-Artikolu 114 tat-TFUE jikkonferixxi lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill il-kompetenza li jadottaw miżuri għall-approssimazzjoni tad-dispożizzjonijiet stipulati b’ligi, regolament jew azzjoni amministrattiva fl-Istati Membri li għandhom bhala l-għan tagħhom il-holqien u l-funzjonament tas-suq intern. L-Artikolu 114 TFUE jippermetti li l-UE mhux biss li tiehu miżuri biex telimina l-ostakli attwali għall-eżerċitar tal-libertajiet fundamentali, iżda wkoll li tipprevjeni, dejjem jekk ikunu prevedibbli bizżejjed, l-emergenza ta’ dawn l-ostakli, fosthom dawk li jagħmluha diffiċli għall-operaturi ekonomiċi, inkluż lill-investituri, li jieħdu vantaġġ shiħ mill-benefiċċji tas-suq intern. Għaldaqstant, l-Artikolu 114 tat-TFUE jagħti d-dritt lill-UE li taġixxi biex (1) tindirizza l-kwistjonijiet ta’ kontinwità tal-kuntratti li jinqalgħu fil-kuntest tal-waqfien probabbli ta’ parametru referenzjarju ta’ rilevanza sistematika fl-Unjoni fil-gejjieni qarib; u (2) tiżgura li r-rati tal-kambju spot jibqgħu disponibbli biex jintużaw f’ghodda ta’ hheġġjar mahruġa fl-Unjoni Ewropea wara li jintemm il-perjodu ta’ tranżizzjoni tal-BMR f’Dicembru 2021.

B’mod aktar speċifiku, in-nuqqas ta’ mekkaniżmi fil-BMR għall-organizzazzjoni tal-waqfien ordnat ta’ parametru referenzjarju ta’ rilevanza sistematika fl-Unjoni x’aktarx li jirriżulta għall-implimentazzjoni jew soluzzjonijiet legiżlattivi eteroġeni mill-Istati Membri. Dan johloq konfużjoni fost l-utenti tal-parametru referenzjarju u l-investituri finali, li tirriżulta fi tfixkil fis-suq intern, u żżommhom lura milli jgawdu bis-shiħ mis-suq uniku. Għalhekk, l-użu tal-Artikolu 114 tat-TFUE jidher bhala l-aktar baži ġuridika xierqa biex dawn il-problemi jiġu indirizzati b’mod komprensiv u uniformi u biex tiġi evitata l-frammentazzjoni.

B’rabta mal-aċċess ta’ utenti mill-UE għar-rata ta’ kambju spot ta’ pajjiżi terzi, din l-azzjoni għandha l-għan li tevita li ssir hsara fuq il-kompetittività ta’ ċerti partijiet ikkonċernati tal-UE u l-effettività tas-sistema finanzjarja, fuq l-ekonomija tal-Unjoni, u fuq iċ-ċittadini u n-negozji tagħha, hsara li ssehh jekk dawk ir-rati jibqgħu soġġetti għall-BMR. Din l-azzjoni hija mmirata wkoll li tevita ostakli għas-suq intern li jistgħu jiġu kkawżati mill-impedimenti fuq skambji transfruntiera minhabba l-impossibbiltà li tibqa’ ssir referenza għar-rata tal-kambju spot ta’ pajjiżi terzi. Għaldaqstant l-Artikolu 114 tat-TFUE huwa l-baži ġuridika xierqa biex jinkiseb dan l-oġġettiv ta’ deregolamentazzjoni koordinata.

Ghalhekk, il-holqien ta' mekkaniżmu tal-UE li jindirizza l-kuntratti ta' legat u ta' reġim ta' eżenzjoni li jiżgura li tibqa' ssir referenza għal rati tal-kambju spot jaqa' fil-kompetenza tal-UE b'konformità mal-Artikolu 114 tat-TFUE.

2.2. Sussidjarjetà (għall-kompetenza mhux esklużiva)

Skont il-prinċipju tas-sussidjarjetà (Artikolu 5.3 tat-TUE), l-azzjoni fil-livell tal-UE għandha tittiehed biss meta l-għanijiet previsti ma jkunux jistgħu jintlaħqu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri waħedhom u għaldaqstant ikunu jistgħu, minhabba d-daqs jew l-effetti tal-azzjoni proposta, jintlaħqu aħjar mill-UE. Filwaqt li ċerti parametri referenzjarji huma nazzjonali, l-industrija tal-parametri referenzjarji hija waħda internazzjonali kemm fil-produzzjoni kif ukoll fl-użu. Il-kwistjonijiet li jikkonċernaw il-parametri referenzjarji b'rilevanza sistematika fl-Unjoni kif ukoll l-użu ta' parametri referenzjarji mhux tal-UE għandhom, skont id-definizzjoni tagħhom stess, dimensjoni Ewropea.

Il-kwistjonijiet fil-mira ta' din il-proposta legiżlattiva ma setgħux jiġu indirizzati permezz ta' azzjoni individwali tal-Istati Membri. Fir-rigward tal-istralċ ordnat tal-parametri referenzjarji li l-waqfien tagħhom ikun jirriżulta fi tfixkil sinifikanti għall-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni, l-Istati Membri jistgħu jintervjenu billi jintroduċu legiżlazzjoni li tindika r-rata ta' sostituzzjoni nazzjonali fil-kuntratti li jagħmlu referenza għall-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf. Madankollu, x'aktarx li l-azzjoni individwali min-naħa ta' Stat Membru ma tindirizzax il-kwistjonijiet identifikati fit-totalità tagħhom (prinċipalment għaliex uħud mill-Istati Membri jistgħu jilleġiżlaw, filwaqt li oħrajn ma jistgħux). Barra minn hekk, l-approċċi differenti għar-rati ta' sostituzzjoni għall-kuntratti ta' legat madwar l-Istati Membri jifframmentaw is-suq uniku. Għaldaqstant, hija meħtieġa azzjoni fil-livell tal-UE f'dak li jikkonċerna reġim ta' tranżizzjoni ordnat u armonizzat fir-rigward tal-parametri referenzjarji ta' rilevanza sistematika li taħdem għall-kuntratti ta' legat madwar l-Unjoni sabiex tiġi żgurata l-koerenza u biex il-funzjonament tas-suq uniku jkompli jittejjeb. B'mod aktar speċifiku, l-azzjoni fil-livell nazzjonali fuq daww il-parametri referenzjarji li l-waqfien tagħhom jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni tista' twassal għal tahlita ta' regoli divergenti, toħloq kundizzjonijiet mhux ekwi fis-suq intern u tirriżulta f'approċċ inkonsistenti u mhux koordinat. Tahlita ta' regoli nazzjonali xxekkel l-opportunità li jiġu indirizzati l-parametri referenzjarji li se jitwaqqfu u li jintużaw f'bosta tranżazzjonijiet transfruntiera ta' dejn, self jew derivattivi bl-istess mod, u għaldaqstant l-immaniġġjar ta' tali tranżazzjonijiet isir aktar kumpless.

Bl-istess mod, l-azzjoni fil-livell tal-UE hija meħtieġa wkoll biex jiġi żgurat l-użu kontinwu ta' rati tal-muniti barranin spot billi dawn diġà huma koperti mir-regolament li ġie adottat fil-livell Ewropew (il-BMR) u l-azzjoni fil-livell nazzjonali ma tkunx biżżejjed biex jintlaħaq l-għan.

2.3. Proporzjonalità

L-emendi proposta għar-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji huma proporzjonati, kif mitlub mill-Artikolu 5(4) tat-TUE. Il-proposta ssegwi approċċ proporzjonat li jiżgura li jiġu imposti obbligi limitati godda fuq l-entitajiet taħt superviżjoni li jużaw parametri referenzjarji sistemici li diġà huma soġġetti għal rekwiżiti simili skont ir-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji.

Barra minn hekk, il-proċedura li takkumpanja l-istralċ ta' parametri referenzjarji ta' rilevanza sistemika għandha l-għan li tipprovdi l-viżibbiltà u ċ-ċertezza tad-dritt għall-utenti ta' daww il-parametri referenzjarji li jistgħu ma jkunux f'pożizzjoni li jemendaw jew jinnegożjaw mill-ġdid l-istokk tagħhom ta' kuntratti ta' legat. Għaldaqstant, jenħtieġ li s-settur finanzjarju kif

ukoll il-klijenti finali, kemm daww korporattivi kif ukoll iċ-ċittadini, jibbenefikaw b'mod sinifikanti mit-tiġib li ngiebu permezz ta' dan ir-Regolament ta' emenda.

2.4. Għażla tal-istrument

Emenda għar-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji hija l-aktar għodda ġuridika xierqa biex tinstab soluzzjoni għall-kwistjonijiet li jirriżultaw mill-għajbien li x'aktarx isehh ta' ċerti IBORs li huma użati hafna fl-UE u li huma rregolati mir-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji.

L-użu ta' Regolament, li huwa applikabbli direttament mingħajr il-htieġa ta' leġislazzjoni nazzjonali, jirrestringi l-possibilità li jittiehdu miżuri divergenti mill-awtoritajiet kompetenti fil-livell nazzjonali, u jiżgura approċċ konsistenti u ċertezza tad-dritt akbar madwar l-UE kollha.

3. RIŻULTATI TAL-EVALWAZZJONIJIET EX POST, TAL-KONSULTAZZJONIJIET MAL-PARTIJET IKKONĊERNATI U TAL-VALUTAZZJONIJIET TAL-IMPATT

3.1. Konsultazzjonijiet mal-partijiet ikkonċernati

Il-Kummissjoni għamlet konsultazzjonijiet estensivi ma' diversi gruppi ta' partijiet ikkonċernati biex ikollha stampa sħiħa tal-fehmiet differenti li l-partecipanti fis-suq jista' jkollhom fir-rigward tal-kwistjonijiet indirizzati minn dan ir-regolament.

Fit-18 ta' Marzu, DG FISMA ppubblika valutazzjoni tal-impatt tal-bidu (IIA) intiża li tinforma lill-partijiet ikkonċernati dwar l-iskop tar-rieżami tar-Regolament (UE) 2016/1011 (ir-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji / BMR) u li tispjega l-alternattivi ta' politika differenti li tqiesu. Il-perjodu ta' konsultazzjoni għalaq fil-15 ta' April 2020. Il-Kummissjoni rċeviet twegġibiet mingħand 22 risponent, l-aktar mingħand kumpaniji privati u assoċjazzjonijiet tan-negozju.

Fis-26 ta' Novembru 2019, il-Kummissjoni organizzat workshop dwar tliet suġġetti ewlenin:

- (1) L-ewwel panel iddiskuta jekk ir-regolaturi kellhomx l-għodod meħtieġa f'idejhom biex iżommu, isostnu u potenzjalment jemendaw il-metodologiji li jirfdu l-parametri referenzjarji kritiċi.
- (2) It-tieni panel dahal f'aktar dettall dwar jekk il-BMR kienx idoneu biex jakkumpanja t-tranzizzjoni ta' rati interbankarji eżistenti (IBOR) lejn rati godda mingħajr riskju, u vvaluta wkoll jekk il-BMR kienx biżżejjed biex jakkumpanja t-tranzizzjonijiet minn Eonia lejn ESTR.
- (3) It-tielet panel ta' fehma trasversali dwar jekk il-kamp ta' applikazzjoni tal-BMR u d-dispożizzjonijiet tal-pajjiżi terzi jenhtieġx li jiġu rivalutati.

Fil-11 ta' Ottubru, id-DG FISMA ppubblika konsultazzjoni pubblika intiża li tappoġġa r-rieżami tar-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji. Il-partijiet ikkonċernati kellhom sal-31 ta' Diċembru 2019 biex jesprimu l-fehmiet tagħhom permezz tal-portal EU Survey.

Minbarra l-workshop u l-konsultazzjoni pubblika li huma ppreżentati f'aktar dettall fit-taqsimiet 2.1 u 2.2, il-Kummissjoni kienet involuta b'mod attiv fil-ħidma tal-Grupp ta' Ħidma Euro RFR, li huwa magħmul minn partijiet ikkonċernati mis-settur privat, fosthom il-kontributori, l-amministraturi u l-utenti ta' parametri referenzjarji, kif ukoll il-BCE, li

jipprovdi s-Segretarjat, u l-ESMA u l-FSMA Belġjana bħala osservaturi flimkien mal-KE, sabiex tidentifika d-diversi kunsiderazzjonijiet tal-partijiet ikkonċernati li jenhtieg li jitqiesu waqt it-tfassil tal-aħjar għodod ta' politika għall-waqfien ordnat ta' parametri referenzjarji kritiċi. Barra minn hekk, il-Kummissjoni hija membru tal-Grupp ta' Tmexxija Uffiċjali tas-Settur tal-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja, li jinkludi uffiċjali għolja mill-banek ċentrali u l-awtoritajiet regolatorji, u għaldaqstant għandha għarfien tajjeb tal-perspettivi tal-politika pubblika internazzjonali dwar it-tranżizzjoni lejn rati mingħajr riskju. Is-servizzi tal-Kummissjoni jinsabu wkoll fil-Bord tas-Supervizuri tal-ESMA bħala osservaturi, kif ukoll fil-gruppi tekniċi permanenti, inkluż dak dwar il-parametri referenzjarji, u minn hemm segwew mill-qrib il-hidma tal-ESMA fil-kuntest tal-parametri referenzjarji kritiċi. Fl-aħħar nett, il-persunal tal-DĠ FISMA għandu bosta kuntatti bilaterali ma' firxa wiesgħa ta' partijiet ikkonċernati biex ikomplu jirfinaw l-analizi u l-approċċ ta' politika tiegħu.

3.2. Għir u użu tal-għarfien espert

Il-proposta tibni fuq l-għarfien tal-awtoritajiet kompetenti tal-UE li illum qegħdin jissorveljaw l-amministraturi tal-parametri referenzjarji kif ukoll fuq l-għarfien tal-amministraturi nfushom. Barra minn hekk, il-Kummissjoni twettaq monitoraġġ mill-qrib tal-iżviluppi f'guriżdizzjonijiet oħrajn li wkoll qed ihejju għat-tranżizzjoni lejn is-sostituzzjonijiet tal-IBOR, partikolarment fir-rigward tal-hidma ta' thejjija fil-Grupp ta' Tmexxija tas-Settur Uffiċjali tal-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja.

Diversi guriżdizzjonijiet holqu wkoll gruppi ta' hidma tas-settur privat biex jakkumpanjaw it-tranżizzjoni. Il-Kummissjoni għet informata dwar id-diversi alternattivi li tqiesu minn dawn il-gruppi u żviluppat fehma dwar jekk dawn l-alternattivi jistgħux jiġu applikati għas-sitwazzjoni tal-UE.

3.3. Valutazzjoni tal-impatt

3.3.1. Waqfien ordnat ta' parametru referenzjarju finanzjarju

Il-Kummissjoni wettqet valutazzjoni tal-impatt dwar l-aħjar mod kif il-kuntratti ta' legat b'referenzi għal parametru referenzjarju ta' rata tal-imgħax li jintuza b'mod mifrux u li se jitwaqqaf, u li ma jistax jiġi negoziat mill-ġdid sa tmiem l-2021 (kuntratti "ta' legat diffiċli"). Il-valutazzjoni tal-impatt ingħata opinjoni negattiva fil-15 ta' Mejju 2020, iżda mbagħad irċeviet opinjoni pożittiva mill-Bord tal-Iskrutinju Regolatorju fl-4 ta' Ġunju 2020.

L-alternattivi kollha li tqiesu fil-valutazzjoni tal-impatt iffukaw fuq il-holqien ta' rata ta' sostituzzjoni fil-każ li rata normattiva tal-imgħax li tintuza hafna titwaqqaf. Ir-rata ta' sostituzzjoni tirriżulta jew minn konverżjoni tal-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf f'rata ta' sostituzzjoni limitata biż-żmien li takkumpanja l-istralċ ta' kuntratti ta' legat, mill-awtorizzazzjoni ta' tali rata ta' sostituzzjoni min-naħa ta' regolatur kompetenti fir-rigward tal-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf, mill-pubblikazzjoni ta' rata ta' sostituzzjoni b'eżenzjoni statutorja jew b'mandat għal sostituzzjoni permanenti fir-rigward ta' parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf;

L-approċċ li ntgħażel fil-valutazzjoni tal-impatt kienet li l-BMR jiġi emendat biex l-awtorità nazzjonali responsabbli mill-amministratur ta' rata normattiva tal-imgħax użata b'mod mifrux u li tkun se titwaqqaf tingħata setgħat regolatorji għall-immanigġjar tal-istralċ ordnat ta' tali parametru referenzjarju, meta ma tkunx għadha tista' tirrefletti suq sottostanti jew realtà ekonomika. Dawn is-setgħat ikunu jinkludu s-setgħa li amministratur ta' tali parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf jibdel il-metodologija li tinfed il-parametru referenzjarju sabiex jiżgura li l-parametru referenzjarju jibqa' sod biżżejjed u sostenibbli biex jakkumpanja

l-istralċ ta' kuntratti ta' legat li jagħmlu referenza għal dan il-parametru referenzjarju fil-mument meta r-regolatur kompetenti jikkonkludi li ma jkunx għadu jista' jkejjel is-suq sottostanti jew ir-realtà ekonomika. Il-parametru referenzjarju "setgħat ta' konverżjoni" jippermetti lir-regolatur kompetenti li jirrekjedi bidla fil-metodoloġija sakemm dan ikun neċessarju biex jitharsu l-konsumaturi u għall-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni.

Madankollu, minn meta tlestiet il-valutazzjoni tal-impatt, riċentement ir-regolatur tal-LIBOR, l-FCA, ħarġet sensiela ta' riżervi li jitfgħu dubju dwar jekk is-setgħat ta' konverżjonijiet humiex effettivi biex jindirizzaw il-każijiet kollha jiġu koperti minn rata ta' konverżjoni. Pereżempju, skont l-FCA: "... regulatory action to change the LIBOR methodology may not be feasible in all circumstances, for example where the inputs necessary for an alternative methodology are not available in the relevant currency."²

Hemm diversi kwistjonijiet marbuta mal-effettività li jistgħu jagħmluha anqas effiċjenti li wiehed jiddependi fuq is-setgħat ta' konverżjoni:

L-ewwel nett, l-użu tas-setgħat ta' konverżjoni jista' ma jkunx possibbli fiċ-ċirkostanzi kollha jew għall-muniti kollha tal-LIBOR. Pereżempju, l-FCA tindika li s-setgħat ta' konverżjoni ma jistgħux jintużaw fejn l-"inputs" neċessarji għal metodoloġija alternattiva ma jkunx disponibbli għall-munita rilevanti³.

It-tieni, il-konverżjoni tista' ma tkunx vijabbli għal raġunijiet ġuridiċi jew prattiċi. Filwaqt li l-FCA tirreferi għal każijiet fejn l-amministratur jista' ma jkollux aċċess għal *data* robusta fil-munita rilevanti, il-kwistjonijiet ta' aċċess jistgħu jinkludu każijiet fejn l-ghoti u l-liċenzjar ta' dawn l-inputs jistgħu jkunu jidhru kumplessi jew għoljin wisq biex jiġġustifikaw l-isforz li tiġi ffixxata rata ta' sostituzzjoni⁴. F'dan il-każ, il-pubblikazzjoni tal-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf tiegħi mingħajr rata ta' sostituzzjoni.

It-tielet, jekk ikun vijabbli, is-setgħat ta' konverżjoni jistgħu jwasslu għal riżultati eteroġeni. Skont l-FCA, xi swieq bħal dawg tad-derivattivi, tal-bonds u l-parti l-kbira tas-swieq tal-kontanti jippreferu tranżizzjoni lejn rati tal-imghax mil-lum għall-ghada komposta f'artrati fi tmiem il-perjodu tal-imghax rilevanti. Bil-kontra, il-kuntratti ta' legat tal-konsumaturi jew il-kuntratti ta' self għall-esportazzjoni li jużaw parametri referenzjarji tal-LIBOR fuq termini ta' tliet xhur, sitt xhur u tnax-il xahar jużaw miżura progressiva tal-aspettattivi tar-rata tal-imghax. Għaldaqstant, it-tibdil metodoloġiku inerenti fl-eżerċitar tas-setgħat ta' konverżjoni ma jkunx jista' jikseb riżultati li jkunu l-eżitu preferit għall-utenti attwali kollha tal-LIBOR. Għaldaqstant, u kif l-FCA iddikjarat, arrangamenti ta' sostituzzjoni maqbula mal-industrija jkunu preferibbli billi dawn x'aktarx li jkopru firxa usa' ta' kuntratti.

Ir-raba', is-setgħat ta' konverżjoni jiddependu fuq il-fatt li l-amministratur ta' parametru referenzjarju li jirriżulta mill-konverżjoni tal-istess entità ġuridika. Rekwizit bħal dan jirrestringi l-grupp ta' hidma tar-rata mingħajr riskju - li se jagħtu rakkomandazzjonijiet dwar ir-rata ta' sostituzzjoni maqbula mill-industrija - li jirakkomandaw rata ta' sostituzzjoni li tkun ġiet iffixxata mill-istess amministratur tal-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf.

² <https://www.fca.org.uk/news/statements/fca-statement-planned-amendments-benchmarks-regulation>

³ <https://www.fca.org.uk/markets/transition-libor/benchmarks-regulation-proposed-new-powers>

⁴ Il-provvediment ta' rata ta' konverżjoni tinkludi s-sorsi ta' *data* tal-input għida, l-iżviluppar ta' metodoloġija għida ta' kalkolu, u l-holqien ta' proċeduri ta' sorveljanza u għodod ta' publikazzjoni. Dawn il-bidliet kollha jirrikjedu żvilupp teknoloġiku u proċedurali, u potenzjalment is-sorsi u l-qbil ta' arrangamenti għida ta' għoti ta' *data* ma' fornituri ta' partijiet terzi għajr l-amministratur tar-rata ta' konverżjoni.

Speċjalment f'sitwazzjonijiet transfruntiera, fejn il-grupp ta' hidma dwar ir-rata minghajn riskju jopera f'guriżdizzjoni differenti minn dik tal-amministratur tal-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf (pereż. il-LIBOR għal kuntratti f'USD), dan ma jkunx neċessarjament il-każ. Barra minn hekk, tali rekwiżit jiffa' restrizzjonijiet fuq ir-rata li grupp ta' hidma dwar rata minghajn riskju jista' jirrakkomanda bħala l-aktar parametru referenzjarju xieraq.

Fid-dawl ta' dan ta' hawn fuq, l-approċċ li ntgħazel gie modifikat biex jiżgura li l-Kummissjoni jkollha s-setgħat guriċi meħtieġa biex taċċerta li tkun tista' tintgħazel rata ta' sostituzzjoni għall-parametru referenzjarju, li l-waqfien tiegħu jkun jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni, b'biżżejjed flessibbiltà li tkopri ċ-ċirkostanzi potenzjali kollha.

Għaldaqstant is-setgħat ta' konverżjoni ġew sostitwiti mis-setgħat tal-Kummissjoni Ewropea li tagħzel suċċessur statutorju għall-parametru referenzjarju li l-waqfien tiegħu jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fuq il-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni. Fl-eżerċitar tas-setgħat tal-għażla l-Kummissjoni tkun tista' tqis ir-rati ta' sostituzzjoni maqbula mill-industrija li x'aktarx jiġu rrakkomandati mill-gruppi ta' hidma tar-rata minghajn riskju li jitlaqqgħu mill-banek ċentrali f'diversi żoni monetarji. Il-bidla fl-approċċ hija ġustifikata biex jiġi żgurat li r-rata ta' sostituzzjoni maqbula mill-industrija tkun lesta biex tintuża fil-kuntratti kollha li entità taħt superviżjoni fl-UE tkun parti kontraenti fihom. Ir-rata ta' sostituzzjoni jenħteġ li tkun disponibbli għall-kuntratti ta' legat kollha, irrispettivament mill-użu potenzjali jew ir-restrizzjonijiet ta' żmien li jistgħu jkunu assoċjati mal-eżerċizzju tar-rata ta' konverżjoni mandata minn regolatur barra mill-Unjoni.

3.3.2. *Alternattivi biex ma jintilfu l-għodod tal-immaniġġjar tar-riskju bbażati fl-UE*

Sabiex tinzamm il-possibbiltà ta' hhegġjar tar-riskju tal-kambju kemm għas-settur finanzjarju kif ukoll għal dak mhux finanzjarju tal-UE, il-valutazzjoni tal-impatt analizzat erba' alternattivi, li kull waħda minnhom kienet tammonta għal eżenzjonijiet immirati mill-BMR, kemm fir-rigward ta' ċerti parametri referenzjarji tal-kambju jew ta' ċerti għodod ta' hhegġjar li jiddependu fuq dawn il-parametri referenzjarji biex jiġi kkalkolat l-iżborż.

Alternattiva minnhom – eżenzjoni ġenerali għall-parametri referenzjarji kollha ta' pajjiżi terzi, għajr dawk imfassla b'manjiera kritika għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni, twarrbet kmieni għaliex tqies li ma kinitx daqstant konsistenti mal-approċċ originali tal-BMR, li huwa li tingħata kopertura komprensiva lill-parametri referenzjarji kollha ta' pajjiżi terzi, billi l-approċċ "kumplessiv" kien għan speċifiku ta' politika meta gie nnegozjat il-BMR.

Mit-tliet alternattivi li kien għad fadal, l-alternattiva li tinholq eżenzjoni statutorja għar-rati tal-kambju spot ta' pajjiżi terzi kienet l-għażla preferuta. Dan l-approċċ tqies l-aħjar wieħed li jippermetti lill-entitajiet taħt superviżjoni fl-UE jkomplu jagħmlu referenza għar-rati tal-kambju spot ta' pajjiżi terzi għal muniti mhux konvertibbli għal kuntratti progressivi bbażati fl-UE. Fl-istess waqt dan jiżgura li tinzamm konsistenza fi hdan ir-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji u ma għandux bżonn regolaturi biex jawtorizzaw kuntratti forward individwali. Il-filosofija tal-BMR diġà tinkludi eżenzjoni għar-rati tal-politika pubblika, fis-sura ta' eżenzjoni għar-rati tal-politika ppubblikati mill-banek ċentrali. Barra minn hekk, jekk l-eżenzjoni titfassal bil-flessibbiltà meħtieġa, tkun xierqa wkoll għal rati ta' politika oħrajn li, għal raġunijiet ta' objettivi monetarji u ta' politiki oħrajn, jitfasslu fil-pajjiżi terzi rilevanti taħt il-gwida u l-kontroll tal-banek ċentrali jew fassala tal-politika oħrajn, bħat-teżori nazzjonali. Dawn l-alternattivi jibqgħu wkoll aktar validi għall-futur mit-tnejn li oħrajn. Din l-alternattiva tindirizza wkoll wieħed mid-difetti fit-tfassil tal-BMR, li huwa li l-konformità mal-BMR hija obbligatorja għar-rati tal-kambju spot ta' pajjiżi terzi li tant huma volatili li gie żviluppat suq

għall-kuntratti forward ibbażat fl-UE bil-ghan li jhhegġja kontra l-volatilità tar-rata spot rilevanti.

3.4. Drittijiet fundamentali

Din il-proposta tirrispetta d-drittijiet fundamentali u tosserva l-prinċipji rikonoxxuti mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, partikolarment il-prinċipju li jistabbilixxi livell għoli ta' protezzjoni tal-konsumatur għaċ-ċittadini kollha tal-UE (l-Artikolu 38). Mingħajr tranżizzjoni ordnata għar-rati ta' sostituzzjoni IBOR, potenzjalment il-klijenti konsumaturi jistgħu jintlaqtu negattivament mill-waqfien tal-IBOR, partikolarment ċerti Stati Membri li jiddependu aktar fuq kuntratti ipotekarji b'referenzi għal rati varjabbli.

4. IMPLIKAZZJONIJIET BAĠITARJI

Din l-inizjattiva ma thallix impatt fuq il-baġit tal-UE.

5. ELEMENTI OĦRAJN

5.1. Pjanijiet għall-implimentazzjoni u l-arrangamenti ta' monitoraġġ, ta' evalwazzjoni u ta' rappurtar

Il-Kummissjoni tipproponi li tistabbilixxi programm ta' monitoraġġ li jevalwa jekk l-emendi proposti jwasslux għar-riżultati maħsuba.

5.1.1. Monitoraġġ fir-rigward tat-tranżizzjoni ordnata tal-IBOR

Il-proposta legiżlattiva tirrikjedi li l-awtoritajiet kompetenti tal-entitajiet taħt superviżjoni jużaw il-parametru referenzjarju sostitwit biex jimmonitorjaw jekk is-sostituzzjoni tkunx naqqset il-frustrazzjoni ta' kuntratti jew tkunx halliet effetti detrimental fuq it-tkabbir ekonomiku u l-investimenti fl-Unjoni. Dawn għandhom jirrapportaw dan l-effett lill-Kummissjoni u lill-ESMA kull sena.

5.1.2. Monitoraġġ fir-rigward tar-rata tal-kambju spot

Din il-proposta legiżlattiva tobbliga lill-awtoritajiet kompetenti tal-entitajiet taħt superviżjoni li jużaw parametri referenzjarji għar-rati tal-kambju mfassla mill-Kummissjoni biex ikunu esklużi mill-kamp ta' applikazzjoni tal-BMR jirrapportaw minn tal-anqas kull sentejn lill-Kummissjoni u lill-ESMA dwar l-ghadd ta' kuntratti tad-derivattivi li jużaw parametru referenzjarju tal-kambju biex jhhegġjaw kontra l-volatilità tal-munita ta' pajjiż terz.

5.2. Spjegazzjoni dettaljata tad-dispożizzjonijiet speċifiċi tal-proposta

5.2.1. Waqfien ordnat ta' parametru referenzjarju finanzjarju

L-emendi proposti għall-BMR huma mfassla biex inaqqsu l-inċertezza tad-dritt u r-riskji fuq l-istabbiltà finanzjarja. L-approċċ jintroduċi setgħat biex tiġi ffixxata rata ta' sostituzzjoni statutorja li tissostitwixxi r-referenzi kollha għal parametru referenzjarju li l-waqfien tiegħu jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni. Is-sostituzzjoni tar-referenzi kollha għal "parametru referenzjarju li se jitwaqqaf" b'rata ta' sostituzzjoni statutorja issir b'mod li jevita, jew tal-anqas inaqqas, il-litigazzjoni li tant tiswa flus billi tinghata ċertezza tad-dritt fir-rigward tal-kuntratti kollha li jinvolvu entità taħt superviżjoni fl-UE. B'mod partikolari, is-setgħat ta' sostituzzjoni statutorja proposti: (1) jevitaw li parti kontraenti li tkun tinvolvi entità taħt superviżjoni tirrifjuta li twettaq l-obbligi kuntrattwali tagħha jew tiddikjara ksur ta' kuntratt minhabba d-diskontinwità ta' parametru referenzjarju li l-waqfien tiegħu jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni; (2) jistipulaw li rata ta' sostituzzjoni għal tali parametru referenzjarju min-naħa ta' grupp ta'

hidma ta' rata minghajr riskju mahluq taht l-awspiçi ta' bank ċentrali fiż-żona monetarja rilevanti tista' sservi bhala sostituzzjoni statutorja għal dan il-parametru referenzjarju u (3) jipprovdu kenn mil-litigazzjoni fil-konfront tal-entitajiet taht superviżjoni li jużaw (jagħmlu referenza) għar-rata ta' sostituzzjoni statutorja.

L-emendi proposti għall-BMR jiksbu dawn l-għanijiet billi jagħtu s-setgħa lill-Kummissjoni Ewropea li tahtar rata ta' sostituzzjoni statutorja li tissostitwixxi r-referenza għall-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf meta: (1) il-kuntratt ma jkun jinkludi l-ebda dispożizzjoni ta' riżerva li tkopri l-waqfien permanenti; (2) il-waqfien ta' dan il-parametru referenzjarju jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni. Għal dawk il-kuntratti li ma jinvolvux entità taht superviżjoni fil-kamp ta' applikazzjoni tal-BMR, is-sostituzzjoni statutorja ma tkunx tapplika. Biex ikopru lil dawn il-kuntratti wkoll l-Istati Membri huma mhegġa jiffissaw rati ta' sostituzzjoni statutorji. Dawn ir-rati ta' sostituzzjoni statutorji japplikaw għall-kuntratti bejn żewġ kontropartijiet mhux finanzjarji rregolati mill-ligijiet tal-ġurisdizzjoni tagħhom. Fil-mument xieraq, il-Kummissjoni Ewropea bihsiebha tadotta rakkomandazzjoni li thegġegħ lill-Istati Membri jagħzlu r-rata ta' sostituzzjoni li tintgħazel mill-entitajiet taht superviżjoni fl-UE bhala r-rata ta' sostituzzjoni statutorja fl-istatuti nazzjonali tagħhom.

Billi l-għan ewlieni ta' dawn is-setgħat il-godda huwa li tiġi żgurata ċ-ċertezza tad-dritt għall-kuntratti eżistenti li jagħmlu referenza għall-parametru referenzjarju li l-waqfien tiegħu jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni, jidher li huwa koerenti li se jkun id-dmir tal-awtoritajiet kompetenti tal-entità taht superviżjoni li tuża l-parametru referenzjarju rilevanti biex timmonitorja jekk ir-rati ta' referenza statutorji tal-kuntratti fejn parti kontraenti tkun entità taht superviżjoni jirriżultawx f'anqas litigazzjoni jew ksur ta' tali kuntratti u jirrapportaw tali sejbiet lill-Kummissjoni kull sena.

L-emendi proposti tad-dispożizzjonijiet tal-BMR li jirregolaw l-istralċ ta' parametru referenzjarju b'rilevanza sistemika fl-Unjoni jissejsu fuq tliet pilastru ewlenin.

L-ewwel, l-emendi proposti għall-BMR se jintroduċu setgħa statutorja, li permezz tagħha l-Kummissjoni tiffissa rata ta' sostituzzjoni jekk u meta parametru referenzjarju, li l-waqfien tiegħu jirriżulta fi tfixkil sinifikanti tal-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni, ma jibqax jiġi ppubblikat. Din is-setgħa tista' tiġi eżerċitata irrispettivament minn jekk il-parametru referenzjarju jkunx awtorizzat u ppubblikat. Meta tiffissa r-rata ta' sostituzzjoni statutorja, il-Kummissjoni Ewropea għandha tqis ir-rakkomandazzjonijiet tal-gruppi ta' hidma tar-rata minghajr riskju li joperaw taht l-awspiçi tal-banek ċentrali responsabbli mill-munita tad-denominazzjoni tar-rati tal-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf.

It-tieni, permezz tat-thaddim tal-ligi r-rata ta' sostituzzjoni statutorja ser tissostitwixxi r-referenzi kollha għall-"parametru li jkun se jitwaqqaf" fil-kuntratti kollha li entità taht superviżjoni fl-UE tkun parti kontraenti tagħhom. Biex jibbenefikaw mir-rata ta' sostituzzjoni statutorja, il-kuntratti li jagħmlu referenza għall-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf jridu jkunu għadhom pendenti meta r-rata ffissata tidhol fis-sehħ, filwaqt li l-ebda kuntratt li jiġi konkluz wara d-dhul fis-sehħ tal-att ta' implimentazzjoni li jiffissa r-rata ta' sostituzzjoni mhu se jithalla jagħmel referenza għar-rata ta' sostituzzjoni statutorja.

It-tielet, fir-rigward tal-kuntratti li ma jinvolvux entità taht superviżjoni fl-UE, l-Istati Membri huma mhegġa jadottaw rati ta' sostituzzjoni statutorji nazzjonali. Fil-mument ix-xieraq, il-Kummissjoni Ewropea tista' tagħmel rakkomandazzjoni li r-rati ta' sostituzzjoni statutorji

nazzjonali jkunu identiċi għar-rata ta' sostituzzjoni statutorja li tiġi ffixxata għall-kuntratti li jinvolvu entitajiet taht superviżjoni fl-UE.

Il-harsa generali li ġejja tagħti deskrizzjoni tal-komponenti ewlenin tar-rata ta' sostituzzjoni statutorja proposta u l-effetti li thalli fuq id-dispożizzjonijiet kuntrattwali:

L-użu obligatorju tar-rata ta' sostituzzjoni statutorja	(1) Kuntratti ta' legat li ma jkunu jinkludu ebda parametru referenzjarju kuntrattwali ta' riżerva; (2) Kuntratti ta' legat li jinkludu biss dispożizzjonijiet ta' riżerva li jakkomodaw sospensjoni temporanja ta' parametru referenzjarju li l-waqfien tiegħu jirriżulta fi tfixkil sinifikanti tal-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni; (3) Kuntratti ta' legat li jinkludu riżerva li tagħmel referenza għall-parametri referenzjarji msemmija fi (2) (pereż. l-aħhar iffissar ikkwotat tal-parametru referenzjarju ta' hawn fuq).
L-użu fakultattiv tar-rata ta' sostituzzjoni statutorja (mhux obligatorju)	Kuntratti ta' legat li jipprovdu lill-partijiet għażla ta' rati ta' riżerva; Kuntratti ta' legat li ma jinvolvux entità taht superviżjoni fil-kamp ta' applikazzjoni tal-BMR.
In-nonparteċipazzjoni maqbula b'mod kongunt	Il-partijiet li jkunu nnegożjaw mill-ġdid ir-referenzi tagħhom għal parametru referenzjarju u għażlu rata ta' sostituzzjoni.
Iċ-ċirkostanzi tal-iskattar	Ir-rata ta' sostituzzjoni statutorja ssir applikabbli jew disponibbli meta jseħħ t-tliet ċirkostanzi tal-iskattar: (1) dikjarazzjoni pubblika minn amministratur ta' parametru referenzjarju, jew f'ismu, li thabbar li l-amministratur ikun waqaf, jew ikun bihsiebu jieqaf, jipprovdi parametru referenzjarju fuq bażi permanenti; (2) dikjarazzjoni pubblika min-naħa ta' awtorità regolatorja kompetenti mill-awtorizzazzjoni tal-amministratur tal-parametru referenzjarju li thabbar li l-amministratur ta' parametru referenzjarju jkun waqaf, jew ikun se jieqaf, jipprovdi l-parametru referenzjarju fuq bażi permanenti; (3) dikjarazzjoni pubblika min-naħa tal-awtorità regolatorja kompetenti mill-awtorizzazzjoni tal-amministratur tal-parametru referenzjarju li thabbar li l-parametru referenzjarju ma jkunx għadu jirrappreżenta s-suq sottostanti jew ir-realtà ekonomika fuq bażi permanenti jew bla rimedju.
L-iskop tar-rata ta' sostituzzjoni statutorja	Il-kuntratti kollha li jagħmlu referenza għal parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf li jinvolvu entità taht superviżjoni bħala kontroparti. In-nonparteċipazzjoni miftiehma b'mod reċiproku tibda' disponibbli anke għall-entitajiet taht superviżjoni
Miżuri ta' akkumpanjament	Il-Kummissjoni Ewropea tipproponi li tagħmel rakkomandazzjoni li jistiednu lill-Istati Membri jikkomplementaw ir-rata ta' sostituzzjoni statutorja għall-użu tal-entitajiet taht superviżjoni bi statuti nazzjonali li jobbligaw l-użu tar-rata ta' sostituzzjoni statutorja tal-UE għall-użu f'kuntratti bejn kontropartijiet mhux finanzjarji li huma rregolati mil-liġijiet tal-gurizdizzjoni tagħhom.

Ir-rata ta' sostituzzjoni statutorja ssir applikabbli meta sseħh waħda mit-tliet ċirkostanzi tal-iskattar oġġettivi, kif inhu spjegat fit-tabella ta' hawn fuq.

5.2.2. Eżenzjoni mill-parametri referenzjarji tal-kambju speċifiċi

L-emenda proposta għandha l-għan li teżenta l-parametri referenzjarji tal-kambju spot ta' pajjiżi terzi speċifiċi mill-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament meta dawn jissodisfaw ċerti kriterji. Il-lista tal-eżenzjonijiet stabbilita fl-Artikolu 2 tal-BMR tiġi estiża biex tinkludi l-parametri referenzjarji tal-kambju spot iffissati mill-Kummissjoni (il-paragrafu l-ġdid 1(i)). Dan jiġi akkumpanjat minn dispożizzjoni li tispeċifika kif il-Kummissjoni tista' teżerċita s-setgħat tagħha u l-kriterji tal-eżenzjoni li tikkwalifika l-parametri referenzjarji tal-kambju spot mill-kamp ta' applikazzjoni tal-BMR (il-paragrafi l-ġodda 3 u 4 fl-Artikolu 2). Biex il-parametru referenzjarju tal-kambju spot jikkwalifika għall-eżenzjoni, irid: (1) jikkalkula r-rata

tal-kambju ta' munita ta' pajjiż terz li ma tkunx konvertibbli u (2) jintuża mill-entitajiet taht superviżjoni fl-UE fuq bażi frekwenti, sistematika u regolari bhala r-rata tas-saldu għall-kalkolu tar-rimborż skont munita forward jew kuntratt ta' swap. Barra minn hekk, biex il-Kummissjoni ikun jista' jkollha l-elementi kollha mehtieġa biex tiffissa parametri referenzjarji eżentati, l-ESMA u l-BĊE huma obbligati jipprovduha bl-informazzjoni u l-fehmiet rilevanti dwar il-kriterji speċifiċi tal-eżenzjoni.

Fl-aħħar nett, biex jimmonitorjaw l-adegwatezza tal-eżenzjoni li tkun għadha kemm ingħatat, l-awtoritajiet kompetenti u l-entitajiet taht superviżjoni huma obbligati jirrapportaw kull tant żmien lill-Kummissjoni dwar l-użu tal-parametri referenzjarji eżentati min-negozji tal-UE u l-bidliet fil-karti tal-bilanċ tal-entitajiet taht superviżjoni f'termini ta' skopertura għall-flutwazzjoni tal-kambju ta' pajjiż terz.

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li jemenda r-Regolament (UE) 2016/1011 fir-rigward tal-eżenzjoni ta' ċerti parametri referenzjarji tal-kambju ta' pajjiżi terzi u l-iffissar ta' parametri referenzjarji ta' sostituzzjoni minflok ċerti parametri referenzjarji li jkunu se jitwaqqfu

(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 tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att legiżlattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew⁵,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura legiżlattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Biex ikun hemm iħhegġjar kontra l-iskopertura għall-volatilità tar-rata tal-kambju ta' muniti li ma jkunux konvertibbli faċilment jew li jkunu soġġetti għal kontrolli tal-kambju, il-kumpaniji fl-Unjoni jidhlu f'forwards u swaps mhux konsenjabbli tal-munita. Dawn l-istrumenti jippermettu lill-utenti li jiproteġu kontra l-volatilità ta' muniti barranin li ma jkunux konvertibbli faċilment f'munita bażi, bħad-dollar jew l-euro. L-indisponibbiltà ta' rati tal-kambju spot biex isir il-kalkolu tar-rimborzi dovuti skont forwards u swaps tal-munita thalli effett negattiv fuq il-kumpaniji fl-Unjoni li jesportaw lejn swieq emergenti jew li jkollhom assijiet f'dawk is-swieq, bl-iskopertura konsegwenti għall-fluttwazzjonijiet ta' muniti tas' swieq emergenti. Wara li jiskadi l-perjodu ta' tranżizzjoni stipulat fil-paragrafi 4a u 4b tal-Artikolu 51 tar-Regolament (UE) 2016/1011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁶, mhux se jibqa' possibbli li jintużaw ir-rati tal-kambju spot pprovduti minn amministratur ta' pajjiż terz għajr minn bank ċentrali.
- (2) Biex il-kumpaniji fl-Unjoni jkunu jistgħu jissuktaw l-attivitajiet kummerċjali tagħhom filwaqt li jimmitigaw ir-rata tal-kambju, ir-rati tal-kambju spot msemmija f'forwards u swaps mhux konsenjabbli għall-ikkalkolar tal-iżborzi kuntrattwali jenhtieg li jiġu esklużi mill-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament (UE) 2016/1011.
- (3) Biex tidentifika li ċerti rati tal-kambju spot jkunu esklużi mill-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament (UE) 2016/1011, il-Kummissjoni jenhtieg li tiġi ddelegata s-setgħa li

⁵ ĠU C , , p. .

⁶ Ir-Regolament (UE) 2016/1011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2016 dwar l-indiċi użati bħala parametri referenzjarji fi strumenti finanzjarji u kuntratti finanzjarji jew dwar il-kejl tal-prestazzjoni ta' fondi ta' investiment u li jemenda d-Direttivi 2008/48/KE u 2014/17/UE u r-Regolament (UE) Nru 596/2014 (ĠU L 171, 29.6.2016, p. 1).

tadotta atti skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea fir-rigward tal-eżenzjoni tar-rati tal-kambju spot għal muniti mhux konvertibbli meta r-rata tal-kambju spot tintuża għall-ikkalkolar ta' rimborzi ġġenerati minn forwards jew swaps mhux konsenjabbli ta' muniti. Huwa partikolarment importanti li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa matul ix-xogħol tagħha ta' thejjija, anke fil-livell ta' esperti, u li daww il-konsultazzjonijiet jiġu mwettqa b'konformità mal-prinċipji stipulati fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar ir-Regolamentazzjoni Ahjar. B'mod partikolari, biex tiġi żgurata parteċipazzjoni uguali fit-thejjija ta' atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess hin li jirċevuhom l-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti tagħhom ikollhom aċċess sistematiku għal-laqgħat tal-gruppi tal-esperti tal-Kummissjoni li jitrattaw it-thejjija ta' atti delegati.

- (4) Il-Financial Conduct Authority (FCA) tar-Renju Unit habbret li se twaqqaf l-appoġġ tagħha għall-produzzjoni ta' waħda mill-aktar parametri referenzjarji importanti tar-rati tal-imgħax, il-London Interbank Offered Rate (LIBOR) sa tmiem l-2021. Wara li jintemm il-perjodu ta' tranżizzjoni tal-hruġ tar-Renju Unit mill-Unjoni fil-31 ta' Diċembru 2021, l-IBOR mhijiex se tibqa' tikkwalifika bħala parametru referenzjarju kritiku. Madankollu l-waqfien tal-LIBOR jista' jirriżulta f'konsegwenzi negattivi li jipproduċu tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni. Fl-Unjoni hemm stokk ta' kuntratti fl-oqsma tad-dejn, tas-self, tad-depożiti b'terminu u tad-derivattivi li jagħmlu referenza għal-LIBOR, li jimmaturaw wara l-31 ta' Diċembru 2021 u li ma għandhomx dispożizzjonijiet kuntrattwali ta' riżerva robusti li jkopru l-waqfien tal-LIBOR. Bosta minn dawn il-kuntratti jistgħu jiġu nnegozjati mill-ġdid biex jinkorporaw riżerva qabel il-31 ta' Diċembru 2021. Għaldaqstant il-waqfien tal-LIBOR jirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni.
- (5) Biex ikun jista' jsir l-istralċ tal-kuntratti li jagħmlu referenza għall-parametru referenzjarju użat b'mod mifrux u li t-twaqqif tiegħu jirriżulta f'konsegwenzi negattivi li johlqu tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni u fejn tali kuntratti ma jkunux jistgħu jiġu nnegozjati mill-ġdid b'mod li jinkludi rata ta' riżerva kuntrattwali sa meta jitwaqqaf il-parametru referenzjarju, jenħtieġ li jiġi stabbilit qafas li jakkumpanja l-waqfien ta' tali parametri referenzjarji. Il-qafas jenħtieġ li jinkludi mekkaniżmu bil-ghan li ssir it-tranżizzjoni ta' tali kuntratti lejn parametri referenzjarji ta' sostituzzjoni xierqa. Il-parametri referenzjarji jenħtieġ li jiżguraw li tiġi evitata l-frustrazzjoni ta' kuntratti li tirriżulta f'konsegwenzi negattivi li jipproduċu tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni.
- (6) Sabiex jiġu żgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament, il-Kummissjoni jenħtieġ li tingħata s-setgħat ta' implimentazzjoni li tindika parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni biex jintuża għall-istralċ ta' kuntratti li ma jkunux ġew innegozjati mill-ġdid sad-data li l-parametru referenzjarju ma jibqax jiġi ppubblikat. Dawk is-setgħat jenħtieġ li jiġu eżerċitati b'konformità mar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁷. Iċ-ċertezza tad-dritt tobbliga li l-Kummissjoni teżerċita dawk is-setgħat ta' implimentazzjoni biss f'ċirkostanzi tal-iskattar definiti bir-reqqa u li juru biċ-ċar li l-amministrazzjoni u l-pubblikazzjoni tal-parametru referenzjarju li jkun se jiġi ssostitwit jitwaqqaf b'mod permanenti.

⁷ 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).

- (7) Fejn mehtieg u fil-mument ix-xieraq, il-Kummissjoni jenhtieg li tadotta rakkomandazzjoni li thegġeg lill-Istati Membri li jiffissaw, bis-saħħa ta' ligijiet nazzjonali, rata ta' sostituzzjoni għall-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf fir-rigward tal-kuntratti fejn parti kontraenti tkun entità li ma tkunx entità taht superviżjoni soġġetta għar-Regolament (UE) 2016/1011. Sabiex titqies l-interkonnettività tal-kuntratti, il-Kummissjoni jenhtieg li jkollha l-possibbiltà li tirrakkomanda lir-rati ta' sostituzzjoni nazzjonali jenhtieg li jkunu identiċi għar-rata ta' sostituzzjoni li tiffissa għall-kuntratti li tidhol fihom entità taht superviżjoni.
- (8) Il-Kummissjoni jenhtieg li teżerċita s-setgħat ta' implimentazzjoni tagħha biss f'sitwazzjonijiet fejn tivvaluta li l-waqfien ta' parametru referenzjarju jkun jista' jirriżulta f'konsegwenzi negattivi li jirriżultaw fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni. Il-Kummissjoni jenhtieg li teżerċita s-setgħat ta' implimentazzjoni tagħha biss fejn johroġ biċ-ċar li r-rappreżentattività tal-parametru referenzjarju kkonċernat ma jkunx jista' jitreġġa' lura jew li l-parametru referenzjarju ma jkunx se jibqa' jigi ppubblikat fuq bażi permanenti.
- (9) L-użu ta' parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni jenhtieg li jkun japplika biss għal dawk il-kuntratti li ma jkunx ġew innegożjati mill-ġdid qabel id-data tal-waqfien tal-parametru referenzjarju kkonċernat. Għaldaqstant l-użu tal-parametru referenzjarju ffissat mill-Kummissjoni jenhtieg li jintuża biss għal dawk il-kuntratti li l-entitajiet taht superviżjoni diġà jkunu partijiet kontraenti fih fil-mument meta jidhol fis-seħh l-att ta' implimentazzjoni li jiffissa l-parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni. Barra minn hekk, meta jitqies li tali att ta' implimentazzjoni għandu l-għan li jiżgura l-kontinwità tal-kuntratti, l-iffissar tal-parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni jenhtieg li ma jaffettwax il-kuntratti li jkunu diġà jipprovdu dispozizzjoni kuntrattwali ta' rizerwa xierqa.
- (10) Fl-eżerċitar tas-setgħat ta' implimentazzjoni tagħha li tiffissa parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni, il-Kummissjoni jenhtieg li tqis ir-rakkomandazzjonijiet mill-gruppi ta' hidma tas-settur privat li joperaw fl-awspiċġi tal-bank ċentrali responsabbli tal-munita tad-denominazzjoni tar-rati tal-imġax tal-parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni fir-rigward tar-rati ta' sostituzzjoni li jkunu se jintużaw għal strumenti finanzjarji eżistenti u f'kuntratti li jagħmlu referenza għall-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf. Dawk ir-rakkomandazzjonijiet jenhtieg li jkunu bbażati fuq konsultazzjonijiet pubbliċi u għarfien espert estensivi, u jirreflettu l-ftehim tal-parametri referenzjarji tal-utenti dwar l-aktar rata ta' sostituzzjoni xierqa fir-rigward tar-rata normattiva tal-imġax li tkun se titwaqqaf.
- (11) Billi l-għan ewlieni ta' dawk is-setgħat ta' implimentazzjoni huwa li jiżguraw ċertezza tad-dritt għall-entità taht superviżjoni b'kuntratti eżistenti li jagħmlu referenza għal parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf, l-awtoritajiet kompetenti ta' entità taht superviżjoni li tkun qed tuża l-parametru referenzjarju li jkun se jitwaqqaf jenhtieg li jimmonitorja l-evoluzzjoni tal-istokk akkumulat bejn il-kontropartijiet f'tali kuntratti u jirrapportaw is-sejbiet tagħhom kull sena lill-Kummissjoni u lill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq ("ESMA").
- (12) Għalhekk, jenhtieg li r-Regolament (UE) 2016/1011 jigi emendat skont dan.
- (13) Fid-dawl tal-fatt li l-LIBOR mhijiex se tibqa' parametru referenzjarju kritiku fit-tifsira tar-Regolament (UE) 2016/1011 mill-1 ta' Jannar 2021, huwa xieraq li dan ir-Regolament jidhol fis-seħh mingħarj dewmien,

Artikolu 1

Emendi fir-Regolament (UE) 2016/1011

- (1) L-Artikolu 2 huwa emendat kif ġej:
- (a) fil-paragrafu 2, jiżdied il-punt (i) li ġej:
- “(i) Parametru referenzjarju tal-kambju li jkun ġie ffixsat mill-Kummissjoni b’konformità mal-paragrafu 3.”;
- (b) jiżdiedu l-paragrafi 3 u 4 li ġejjin:
- “3. Il-Kummissjoni tista’ tiffissa l-parametri referenzjarji tal-kambju li huma amministrati minn amministraturi li jinsabu barra mill-Unjoni meta jiġu ssodisfati l-kriterji kollha li ġejjin:
- (a) il-parametru referenzjarju tal-kambju jirreferi għar-rata tal-kambju spot ta’ munita ta’ pajjiż terz li ma tkun konvertibbli faċilment;
- (b) l-entitajiet taht supervizjoni jużaw il-parametru referenzjarju tal-kambju fuq bażi frekwenti, sistematika u regolari f’kuntratti tad-derivattivi għall-ihhegġjar kontra l-volatilità tal-munita ta’ pajjiż terz;
- (c) il-parametru referenzjarju jintuża għar-rata tas-saldu għall-ikkalkolar tar-rimborż tal-kuntratt tad-derivattivi msemmija fil-punt (b) f’munita li ma tkunx il-munita b’konvertibilità limitata msemmija fil-punt (a).
4. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 49 biex tohloq u taġġorna kif xieraq il-lista ta’ parametri referenzjarji tal-kambju li jissodisfaw il-kriterji stipulati fil-paragrafu 3. L-awtoritajiet kompetenti tal-entitajiet taht supervizjoni li jużaw parametri referenzjarji tal-kambju ffixsati mill-Kummissjoni biex skont il-paragrafu 3 għandhom jirrapportaw minn tal-anqas kull sentejn lill-Kummissjoni u lill-ESMA dwar l-għadd ta’ kuntratti tad-derivattivi li jużaw parametru referenzjarju tal-kambju biex jihhegġjaw kontra l-volatilità tal-munita ta’ pajjiż terz.”;
- (2) għandu jiddaħhal l-Artikolu 23 a li ġej:

“Artikolu 23a

Sostituzzjoni obbligatorja ta’ parametru referenzjarju

- (1) Il-Kummissjoni tista’ tiffissa parametru referenzjarju ta’ sostituzzjoni għal parametru referenzjarju li ma jkunx se jibqa’ jiġi ppubblikat meta l-waqfien tal-pubblikazzjoni tkun tista’ tirriżulta fi tfixkil sinifikanti fil-funzjonament tas-swieq finanzjarji tal-Unjoni u sakemm ma tkunx seħhet waħda minn dawn iċ-ċirkostanzi:
- (a) l-awtorità kompetenti tal-amministratur ta’ dak il-parametru referenzjarju jkun għamel dikjarazzjoni pubblika, jew ikun ippubblika informazzjoni, fejn jithabbar li l-kapaċità ta’ dak il-parametru referenzjarju li jkejjel is-suq sottostanti u r-realtà ekonomika ma tkunx tista’ titreġġa’ lura permezz tal-eżerċitar ta’ kwalunkwe waħda mis-setgħat rimedjali msemmija fl-Artikolu 23;
- (b) l-amministratur ta’ parametru referenzjarju jkun hareġ dikjarazzjoni pubblika, jew ippubblika informazzjoni, jew tali dikjarazzjoni pubblika

tkun saret jew tali informazzjoni ppubblikata f'isem dak l-amministratur, fejn jithabbar li l-amministratur ikun waqaf, jew ikun se jieqaf, jipprovdi l-parametru referenzjarju, b'mod permanenti u indefinit, sakemm meta tinhareġ id-dikjarazzjoni jew tiġi ppubblikata l-informazzjoni ma jkun hemm ebda amministratur suċċessur li jibqa' jipprovdi l-parametru referenzjarju;

- (c) l-awtoritajiet kompetenti tal-amministratur ta' parametru referenzjarju jew kwalunkwe entità li jkollha awtorità ta' insolvenza jew ta' rizzoluzzjoni fuq l-awtorità ta' dak il-parametru referenzjarju jagħmlu dikjarazzjoni pubblika jew jippubblikaw informazzjoni fejn jithabbar li l-amministratur ta' dak il-parametru referenzjarju jkun waqaf, jew ikun se jieqaf, jipprovdi l-parametru referenzjarju b'mod permanenti jew indefinit, sakemm meta ssir id-dikjarazzjoni jew il-pubblikazzjoni tal-informazzjoni, ma jkun hemm ebda amministratur suċċessur li jibqa' jipprovdi dak il-parametru referenzjarju.
- (2) Il-parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni għandu, permezz tat-tħaddim tal-ligi, jissostitwixxi r-referenzi kollha għall-parametru referenzjarju li ma jkunx baqa' jiġi ppubblikat fi strumenti finanzjarji, kuntratti u kejl finanzjarji tal-prestazzjoni tal-fond ta' investiment fejn jiġu ssodisfati dawn il-kundizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) dawk l-istrumenti, kuntratti u kejl tal-prestazzjoni finanzjarji jagħmlu referenza għall-parametru referenzjarju li ma jkunx se jibqa' jiġi ppubblikat fid-data tad-dhul fis-sehħ tal-att ta' implimentazzjoni li jiffissa l-parametru referenzjarju;
 - (b) dawk l-istrumenti, kuntratti jew miżuri ta' prestazzjoni finanzjarji ma jkollhom ebda dispożizzjoni ta' rizerwa xierqa.
- (3) Il-Kummissjoni għandha tadotta atti ta' implimentazzjoni li jiffissaw il-parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni skont il-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 50(2) meta tiġi ssodisfata waħda mill-kundizzjonijiet tal-paragrafu 1. Meta tadotta l-att ta' implimentazzjoni msemmi fil-paragrafu 1, il-Kummissjoni għandha tqis, fejn ikun hemm, ir-rakkomandazzjoni minn grupp ta' ħidma alternattiv tar-rata ta' referenza li jkun jopera taħt l-awspiċi tal-bank ċentrali responsabbli għall-munita tad-denominazzjoni tar-rati tal-imghax tall-parametru referenzjarju ta' sostituzzjoni.
- (4) L-awtoritajiet kompetenti tal-entitajiet taħt superviżjoni li jużaw il-parametru referenzjarju ffissat mill-Kummissjoni għandhom jimmonitorjaw jekk l-atti ta' implimentazzjoni li jiġu adottati skont il-paragrafu 1 jkunux naqqsu l-frustrazzjoni tal-kuntratti jew kwalunkwe effett negattiv ieħor fuq it-tkabbir ekonomiku u l-investimenti fl-Unjoni. Dawn għandhom jirrapportaw dan l-effett lill-Kummissjoni u lill-ESMA kull sena."

Artikolu 2

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehħ fil-jum ta' wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

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