

DEĊIŻJONI TA' IMPLIMENTAZZJONI TAL-KUMMISSJONI (UE) 2022/551**tal-4 ta' April 2022**

li temenda d-Deċiżjoni ta' Implimentazzjoni (UE) 2021/85 dwar l-ekwivalenza għar-rekwiżiti tal-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-qafas regolatorju tal-Istati Uniti tal-Amerika għal kontropartijiet ċentrali li huma awtorizzati u ssorveljati mill-Kummissjoni tat-Titoli u l-Kambju tal-Istati Uniti

(Test b'rilevanza għaž-ŻEE)

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidrat it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidrat ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-*data* dwar it-tranżazzjonijiet ⁽¹⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 25(6) tiegħu,

Billi:

- (1) Id-Deċiżjoni ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2021/85 ⁽²⁾ tiddetermina li l-arranġamenti legali u supervizzorji tal-Istati Uniti tal-Amerika ("USA") għall-kontropartijiet ċentrali ("CCPs") li huma ssorveljati mill-Kummissjoni tat-Titoli u l-Kambju tal-Istati Uniti (Securities and Exchange Commission, "SEC") u li jridu jikkonformaw mar-regoli applikabbli għall-aġenziji tal-ikklerjar koperti u soġġetti għall-qafas imsaħħah stabbilit fir-Regola 17Ad-22 (e) tas-SEC ("CCPs ikkwalifikati bħala aġenziji tal-ikklerjar koperti"), iridu jitqiesu ekwivalenti għar-rekwiżiti stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 648/2012 li fih ir-regoli u l-proċeduri interni ta' tali CCPs jinkludu miżuri speċifiċi ta' gestjoni tar-riskju li jiżguraw li l-margnijiet inizzjali jiġu kkalkulati u miġbura abbażi tal-parametri stabbiliti fl-Artikolu 1 ta' din id-Deċiżjoni ta' Implimentazzjoni.
- (2) Madankollu, meta adottat id-Deċiżjoni ta' Implimentazzjoni (UE) 2021/85, il-Kummissjoni ma vvalutatx jekk is-CCPs li kkwalifikaw bħala aġenziji tal-ikklerjar koperti kellhomx jikkonformaw ma' rekwiżiti legalment vinkolanti li huma ekwivalenti għar-rekwiżiti stabbiliti fit-Titolu IV tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward ta' titoli abbażi ta' ipoteke mahruġa jew iggarantiti mill-aġenziji sponsorjati mill-gvern: il-Federal National Mortgage Association ("Fannie Mae"), il-Federal Home Loan Mortgage Corporation ("Freddie Mac") jew il-Government National Mortgage Association ("Ginnie Mae") li huma nneozzjati fuq bażi li għad trid tiġi stabbilita (To-Be-Announced basis, "TBAs"). It-TBAs ma jeżistux fl-Unjoni. Dawn huma essenzjalment prodotti ta' konsenja forward jew imdewma, u skont ir-regoli u l-interpretazzjoni tal-Commodity Futures Trading Commission u l-SEC, it-TBAs huma esklużi mid-definizzjoni ta' "swap" u "swap ibbażat fuq titoli" ⁽³⁾. Barra minn hekk, il-kummerċ ta' TBAs isehh kemm fuq bażi purament bilaterali kif ukoll, sa ċertu punt pero mhux daqstant, fuq pjattaformi ta' sensara bejn in-negozzjanti. Sabiex l-arranġamenti legali u supervizzorji applikabbli fl-Istati Uniti tal-Amerika rigward l-ikklerjar ċentrali tat-TBAs jitqiesu ekwivalenti għar-rekwiżiti stabbiliti fit-Titolu IV tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, jenhtieg li l-eżitu sostantiv ta' dawn l-arranġamenti legali u supervizzorji jkun ekwivalenti fir-rigward tal-oġġettivi regolatorji li dawn l-arranġamenti legali u supervizzorji jiksibu. L-għan tal-valutazzjoni tal-ekwivalenza huwa għalhekk li jiġi vverifikat jekk l-arranġamenti legali u supervizzorji tal-Istati Uniti tal-Amerika jiżgurawx li s-CCPs li jikklerjaw it-TBAs jesponux lill-membri tal-ikklerjar u liċ-ċentri tan-negozzjar stabbiliti fl-Unjoni għal livell oghla ta' riskju mil-livell ta' riskju li dawn il-membri tal-ikklerjar u ċ-ċentri ta' negozji jkunu esposti għalih mis-CCPs awtorizzati fl-Unjoni u, konsegwentement, jekk johlqux livelli inaċċettabbli ta' riskju sistemiku fl-Unjoni.
- (3) Ir-regoli primarji applikabbli għas-CCPs ikkwalifikati bħala aġenziji tal-ikklerjar koperti huma stabbiliti fit-Taqsimiet 3a(23) u 17 A tas-Securities Exchange Act tal-1934 ("l-Exchange Act"), it-Titoli VII u VIII tad-Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act tal-2010 ("l-Att Dodd-Frank") u fir-regolamenti adottati mis-SEC tahtu, u b'mod partikolari r-Regola 17Ad-22 ("regoli primarji"). Madankollu, dawn ir-regoli primarji ma jipprevedux perjodu minimu ta' likwidazzjoni għall-kalkolu u l-għbir tal-margni inizzjali. Għat-TBAs, il-margnijiet jiġu kkalkolati

⁽¹⁾ ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1.

⁽²⁾ Id-Deċiżjoni ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2021/85 tas-27 ta' Jannar 2021 dwar l-ekwivalenza għar-rekwiżiti tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-qafas regolatorju tal-Istati Uniti tal-Amerika għal kontropartijiet ċentrali li huma awtorizzati u ssorveljati mill-Kummissjoni tat-Titoli u l-Kambju tal-Istati Uniti (ĠU L 29, 28.1.2021, p. 27).

⁽³⁾ U.S Federal Register, Vol. 77 No. 156, tat-13 ta' Awwissu 2012, Part II Commodity Futures Trading Commission 17 CFR Part 1, Securities and Exchange Commission, 17 CFR Parts 230, 240 and 241 Further Definition of "Swap," "Security-Based Swap," and "Security-Based Swap Agreement"; Mixed Swaps; Security-Based Swap Agreement Recordkeeping; Final Rule.

fuq il-baži ta' perjodu ta' likwidazzjoni ta' tlett ijiem. Dan il-perjodu ta' likwidazzjoni ta' tlett ijiem iquis il-likwidità gholja tas-suq tat-TBA, li huwa t-tieni l-akbar suq ta' introjtu fiss fl-Istati Uniti tal-Amerika, u huwa bbażat fuq mudell ta' marginazzjoni elaborat biex jiżgura li l-margnijiet ikopru skoperturi potenzjali li s-CCP tistma li jistgħu jseħhu sal-ihheggar jew il-likwidazzjoni tal-pożizzjonijiet ta' partecipant inadempjenti. Il-mudell tal-margni juża perjodu retrospettiv li jquis l-aħħar 10 snin u, fejn rilevanti, perjodi tas-suq taħt stress lil hinn minn dawk l-10 snin sabiex jiġi żgurat li l-perjodi ta' stress fis-suq dejjem jitmaw. Ir-regoli u l-proċeduri għall-kalkolu tal-margnijiet għat-TBAs isegwu approċċ li huwa simili għar-regoli stabbiliti fit-Titolu IV tar-Regolament (UE) Nru 648/2012. Abbażi ta' valutazzjoni tal-eżitu ta' dawn ir-regoli u l-proċeduri u l-adegwatezza tagħhom biex jimmitigaw ir-riskji li l-membri tal-ikklerjar u ċ-ċentri tan-negozjar stabbiliti fl-Unjoni jistgħu jkunu esposti għalihom, dawn ir-regoli u l-proċeduri jistgħu jtmaw ekwivalenti għar-rekwiżiti stabbiliti fit-Titolu IV tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, kif elaborat fl-Artikolu 26(1) tar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 153/2013 ⁽⁴⁾. Din id-dispożizzjoni tirrikjedi li CCP tikkunsidra perjodu minimu ta' likwidazzjoni ta' jumejn (2) għall-kuntratti tad-derivati mhux OTC u perjodu minimu ta' likwidazzjoni ta' hamest (5) ijiem għall-kuntratti tad-derivati OTC, b'margni li tipikament jingabar fuq baži netta.

- (4) Barra minn hekk, l-Artikolu 28(1) tar-Regolament ta' Delega (UE) Nru 153/2013 jirrikjedi li CCP tapplika mill-inqas waħda mit-tliet miżuri li jillimitaw il-proċiklità biex tiżgura li l-margnijiet inizjali ma jaqghux wisq baxxi fi żminijiet ekonomiċi stabbli u ma jiżdidux f'daqqa fi żminijiet ta' stress. Miżuri bħal dawn iwasslu margnijiet stabbli u konservattivi. Ir-regoli primarji ma fihom l-ebda rekwiżit speċifiku għat-TBAs. Madankollu, is-CCPs li jikklerjaw it-TBAs għandhom fis-seħh regoli u proċeduri interni b'effetti antiproċikliċi. Għalhekk, ir-regoli u l-proċeduri interni tas-CCPs jagħtu riżultati sostantivi ekwivalenti għall-effetti tar-regoli tal-Unjoni dwar l-antiproċiklità għat-TBAs.
- (5) Għalhekk, jenhtieg li l-arranġamenti legali u superviżorji tal-Istati Uniti tal-Amerika relatati mat-TBAs u applikabbli għas-CCPs ikkwalifikati bħala aġenziji tal-ikklerjar koperti, jtmaw ekwivalenti għar-regoli tal-Unjoni, dment li r-regoli u l-proċeduri interni vinkolanti ta' CCP li tikklerja t-TBAs u li tapplika għar-rikonoxximent, tissodisfa ċerti rekwiżiti fir-rigward tal-ġestjoni tar-riskju. B'mod partikolari, is-CCP jenhtieg li tikkalkola u tiġbor il-margnijiet inizjali fuq il-baži ta' perjodu ta' likwidazzjoni ta' tlett ijiem fir-rigward tat-TBAs, fuq baži netta. Barra minn hekk, jenhtieg li s-CCP tapplika miżuri mfassla biex jillimitaw il-proċiklità li huma ekwivalenti fl-ghoti ta' margni stabbli u konservattivi għal kwalunkwe waħda mit-tliet miżuri stabbiliti fl-Artikolu 28(1) tar-Regolament ta' Delega (UE) Nru 153/2013 fir-rigward tat-TBAs.
- (6) Il-Kummissjoni tikkonkludi li l-arranġamenti legali u superviżorji tas-SEC għat-TBAs u li japplikaw għas-CCPs ikkwalifikati bħala aġenziji tal-ikklerjar koperti u li jinkludu r-rekwiżiti stabbiliti fir-regoli primarji u fir-regoli u l-proċeduri interni vinkolanti tas-CCPs ikkwalifikati bħala aġenziji tal-ikklerjar koperti, iridu jtmaw bħala rekwiżiti legalment vinkolanti li huma ekwivalenti għar-rekwiżiti stabbiliti fit-Titolu IV tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, kif elaborat fir-Regolament ta' Delega (UE) Nru 153/2013, sal-punt li dawn l-arranġamenti jissodisfaw ċerti rekwiżiti fir-rigward tal-ġestjoni tar-riskju.
- (7) Sabiex ikunu eligibbli għar-rikonoxximent mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA), jenhtieg li s-CCPs li jikklerjaw it-TBAs jikkonformaw mar-regoli applikabbli għas-CCPs kwalifikati bħala aġenziji tal-ikklerjar koperti u ma' rekwiżiti legalment vinkolanti li jissodisfaw ċerti standards tal-ġestjoni tar-riskju. Jenhtieg li l-ESMA tivverifika, f'konformità mal-Artikolu 25(2)(b) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, li dawn l-istandards tal-ġestjoni tar-riskju jkunu parti mir-regoli u l-proċeduri interni ta' kwalunkwe CCP li tikklerja t-TBAs u li tkun issorveljata mis-SEC u tkun qed tapplika għal rikonoxximent fl-Unjoni. B'mod partikolari, jenhtieg li l-ESMA tivverifika li s-CCP tapplika perjodu ta' likwidazzjoni ta' tlett ijiem fir-rigward tat-TBAs, fuq baži netta, u li s-CCP tapplika miżuri mfassla biex jillimitaw il-proċiklità li huma ekwivalenti fl-ghoti ta' margnijiet stabbli u konservattivi għal kwalunkwe waħda mit-tliet miżuri stabbiliti fl-Artikolu 28(1) tar-Regolament ta' Delega (UE) Nru 153/2013.
- (8) Għaldaqstant, jenhtieg li d-Deciżjoni ta' Implimentazzjoni (UE) 2021/85 tiġi emendata skont dan.
- (9) Sabiex jiġi żgurat li l-ESMA tkun tista' tibda l-proċedura ta' rikonoxximent għas-CCPs li jikklerjaw it-TBAs mingħajr dewmien, jenhtieg li din id-Deciżjoni tidhol fis-seħh b'urgenza.

⁽⁴⁾ Ir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 153/2013 tad-19 ta' Diċembru 2012 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti għall-kontropartijiet ċentrali (GU L 52, 23.2.2013, p. 41).

(10) Il-miżuri previsti f'din id-Deċiżjoni huma skont l-opinjoni tal-Kumitat Ewropew tat-Titoli,

ADOTTAT DIN ID-DEĊIŻJONI:

Artikolu 1

L-Artikolu 1 tad-Deċiżjoni ta' Implimentazzjoni (UE) 2021/85 huwa emendat kif ġej:

(1) il-punt (c) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(c) fil-każ ta' titoli abbażi ta' ipoteke nnegozjati fuq bażi li għad trid tigi stabbilita, perjodu ta' likwidazzjoni ta' tlett ijiem ikkalkulat fuq bażi netta;”;

(2) jiżdied il-punt (d) li ġej:

“(d) fil-każ ta' kuntratti kif imsemmi fil-punti (a), (b) u (c), miżuri mfassla biex jillimitaw il-proċikličità ekwivalenti għal mill-inqas waħda minn dawn li ġejjin:

- (i) miżuri li japplikaw buffer tal-marġni ugwali minn tal-inqas għal 25 % tal-marġnijiet ikkalkolati li l-kontroparti ċentrali tippermetti li jiġu temporanjament eżawriti f'perjodi li fihom ir-rekwiżiti tal-marġni ikkalkolati jkunu qegħdin jiżdiedu b'mod sinifikanti;
- (ii) miżuri li jassenjaw piż ta' minn tal-inqas 25 % għall-osservazzjonijiet ta' stress fil-perjodu retrospettiv;
- (iii) miżuri li jiżguraw li r-rekwiżiti tal-marġni ma jkunux inqas minn dawk li jiġu ikkalkolati bl-użu tal-volatilità stmata tul perjodu retrospettiv storiku ta' 10 snin.”.

Artikolu 2

Din id-Deċiżjoni għandha tidhol fis-seħh fil-jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Magħmul fi Brussell, l-4 ta' April 2022.

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN
