

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2022/1671

tad-9 ta' Ġunju 2022

li jestendi l-perjodu tranzizzjonali msemmi fl-Artikolu 89(1), fl-ewwel subparagrafu, tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill

(Test b'rilevanza għaż-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-tranzazzjonijiet ⁽¹⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 85(2), it-tielet subparagrafu tiegħu,

Billi:

- (1) L-Artikolu 89(1) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jipprevedi li sat-18 ta' Ġunju 2021, l-obbligu tal-ikklerjar stabbilit fl-Artikolu 4 ta' dak ir-Regolament ma għandux japplika għall-kuntratti tad-derivattivi OTC li huma oġġettivament miżurabbli li jnaqqsu r-riskji ta' investiment direttament relatati mas-solvenza finanzjarja tal-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet, u għal entitajiet stabbiliti biex jipprovdu kumpens lill-membri ta' arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet f'każ ta' inadempjenza. Dan il-perjodu tranzitorju ddaħhal biex jippermetti l-iżvilupp ta' soluzzjonijiet tekniċi vijabbli għat-trasferiment mill-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet ta' kollateral fi flus u mhux fi flus bħala marġni ta' varjazzjoni, u b'hekk jiġi evitat kwalunkwe effett negattiv fuq il-benefiċċji tal-irtirar ta' pensjonanti futuri li jkun ikkawżat minn applikazzjoni immedjata tal-obbligu tal-ikklerjar għal tali kuntratti tad-derivattivi OTC.
- (2) It-tielet subparagrafu tal-Artikolu 85(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni biex testendi l-perjodu tranzitorju stabbilit fl-Artikolu 89(1) ta' dak ir-Regolament darbtejn, kull darba b'sena, jekk il-Kummissjoni tikkonkludi li ma ġewx żviluppata soluzzjonijiet tekniċi vijabbli għat-trasferiment permezz ta' arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet ta' kollateral fi flus u mhux fi flus bħala marġnijiet ta' varjazzjoni u li l-effetti negattivi fuq il-benefiċċji tal-irtirar ta' pensjonanti futuri minhabba kuntratti tad-derivattivi tal-ikklerjar ċentrali baqgħu l-istess. Għal dan il-ghan, l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 85(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jirrikjedi li l-Kummissjoni thejji rapporti annwali sal-estensjoni finali tal-perjodu tranzizzjonali, biex jiġi vvalutat jekk ġewx żviluppata tali soluzzjonijiet tekniċi vijabbli u jekk hemmx bżonn li tiġi adottata xi miżura li tiffacilita dawk is-soluzzjonijiet tekniċi vijabbli.
- (3) Il-Kummissjoni adottat żewġ rapporti annwali fit-23 ta' Settembru 2020 ⁽²⁾ u fis-6 ta' Mejju 2021 ⁽³⁾ rispettivament. F'dawn ir-rapporti, il-Kummissjoni osservat li l-partecipanti fis-suq għamli sforzi matul is-snin biex jiżviluppaw soluzzjonijiet tekniċi xierqa li jinkludu trasformazzjoni tal-kollateral minn membri tal-ikklerjar jew permezz ta' swieq tar-riakkwist ikklerjati. Il-Kummissjoni nnutat ukoll li xi arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet bdew jikklerjaw ċentralment porzjon tal-portafolli tad-derivattivi tagħhom b'mod volontarju. Ir-rapport ikkonkluda li l-isfida ewlenija li fadal għall-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet kienet l-aċċess, f'kundizzjonijiet tas-suq taht stress, għal-likwidità biex ikun jista' jiġi pospost il-marġni ta' varjazzjoni, minhabba li dak ir-ekwiżit iżid malajr u b'mod sinifikanti r-riskju li jiġu eżawriti l-allokazzjonijiet fi flus kontanti tal-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet.
- (4) Il-punt (a) tat-tieni subparagrafu tal-Artikolu 85(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jeżiġi li l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (European Securities and Markets Authority, ESMA), f'kooperazzjoni mal-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol, l-Awtorità Bankarja Ewropea u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku, tippreżenta rapporti annwali lill-Kummissjoni, filwaqt li tivvaluta jekk is-CCPs, il-membri tal-ikklerjar u

⁽¹⁾ ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1.⁽²⁾ COM(2020) 574 final.⁽³⁾ COM (2021) 224 final.

l-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet għamlux sforz xieraq u żviluppawx soluzzjonijiet tekniċi vijabbli li jiffaċilitaw il-partecipazzjoni ta' tali arranġamenti fl-ikklerjar ċentrali billi jpoġġu kollateral fi flus kontanti u mhux fi flus kontanti bhala marġnijiet ta' varjazzjoni, inklużi l-implikazzjonijiet ta' dawk is-soluzzjonijiet fuq il-likwidità tas-suq u l-klijentela tagħhom.

- (5) Fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2021/962 ^(*), il-Kummissjoni estendiet il-perjodu tranżizzjonali stabbilit fl-Artikolu 89(1) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 darba, sat-18 ta' Ġunju 2022.
- (6) Fil-25 ta' Jannar 2022, l-ESMA pprezentat l-aħħar rapport tagħha dwar jekk is-CCPs, il-membri tal-ikklerjar u l-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet għamlux sforz xieraq u żviluppawx soluzzjonijiet tekniċi vijabbli li jiffaċilitaw il-partecipazzjoni ta' tali arranġamenti fl-ikklerjar ċentrali billi jiddepożitaw kollateral fi flus u mhux fi flus bhala marġnijiet ta' varjazzjoni. Filwaqt li fil-biċċa l-kbira kkonfermat is-sejbiet preċedenti tagħha dettaljati f'rapporti preċedenti lill-Kummissjoni, l-ESMA f'dak ir-rapport iffokat fuq kemm l-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet huma lesti biex jikklerjaw il-kuntratti tad-derivattivi OTC. Għalkemm għadd dejjem jikber ta' arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet volontarjament jikklerjaw il-kuntratti tad-derivattivi OTC u l-kundizzjonijiet tal-likwidità jkomplu jevolvu b'mod favorevoli, ir-rapport tal-ESMA kkonkluda wkoll li l-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet u l-partecipanti rilevanti fis-suq jehtieġu biżżejjed żmien biex jiffinalizzaw l-arranġamenti tal-ikklerjar u tal-ġestjoni tal-kollateral tagħhom. Għalhekk, l-ESMA esprimiet il-fehma li hija meħtieġa estenzjoni addizzjonali b'sena tal-perjodu tranżizzjonali stabbilit fl-Artikolu 89(1) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.
- (7) Fl-aħħar valutazzjoni tagħha tal-istat ta' thejjija tal-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet biex jikklerjaw centralment il-portafolli tad-derivattivi tagħhom ^(?), il-Kummissjoni waslet għal konkluzjoni li hija simili għal dik tal-ESMA. Skont l-analiżi tal-Kummissjoni, il-kundizzjonijiet ta' likwidità għall-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet baqgħu robusti, anki matul perjodi reċenti ta' stress fis-suq, u huma mistennija li jkomplu jevolvu b'mod favorevoli hekk kif il-fondi jieħdu mudelli ta' aċċess alternattivi għas-suq tar-riakkwist. Perspettiva pożittiva għall-aċċess għal-likwidità wasslet għal sitwazzjoni fejn għadd dejjem jikber ta' arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet bdew jikklerjaw volontarjament mill-inqas parti mill-portafolli tad-derivattivi tagħhom. Il-mudelli alternattivi għall-aċċess għal-likwidità permezz tas-suq tar-riakkwist iridu jingħataw żmien biex jimaturaw, madankollu, filwaqt li l-arranġamenti tal-iskemi tal-pensjonijiet iridu jtejbu l-likwidità interna u l-prattiki tal-ġestjoni tal-kollateral tagħhom.
- (8) Il-Kummissjoni, filwaqt li qieset ir-rapport tal-ESMA, għalhekk ikkonkludiet li huwa tabilhaqq meħtieġ li l-perjodu tranżitorju stabbilit fl-Artikolu 89(1) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jiġi estiz b'sena ohra.
- (9) Għalhekk, jenhtieġ li l-perjodu tranżizzjonali stabbilit fl-Artikolu 89(1) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jiġi estiz.
- (10) Jenhtieġ li dan ir-Regolament jidhol fis-seħh b'urgenza biex jiġi żgurat li l-perjodu tranżitorju jiġi estiz qabel ma jiskadi,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Il-perjodu tranżizzjonali stabbilit fl-Artikolu 89(1), l-ewwel subparagrafu, tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 huwa estiz sat-18 ta' Ġunju 2023.

Artikolu 2

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

^(*) Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2021/962 tas-6 ta' Mejju 2021 li jestendi l-perjodu tranżizzjonali msemmi fl-Artikolu 89(1), fl-ewwel subparagrafu, tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (GU L 213, 16.6.2021, p. 1).

^(?) COM(2022) 254.

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

Magħmul fi Brussell, id-9 ta' Ġunju 2022.

Għall-Kummissjoni
Il-President
Ursula VON DER LEYEN
