

II

(Atti mhux leġislativi)

REGOLAMENTI

REGOLAMENT TA' IMPLIMENTAZZJONI TAL-KUMMISSJONI (UE) 2021/1847

tal-14 ta' Ottubru 2021

dwar il-ħatra ta' sostituzzjoni statutorja għal ċerti konfigurazzjonijiet tas-CHF LIBOR

(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) 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⁽¹⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 23b(8) tiegħu,

Billi:

- (1) Il-London Interbank Offered Rate tal-frank Żvizzeru (CHF LIBOR) hija wahda mill-hames rati tal-valuta tal-LIBOR amministrati mill-Amministrazzjoni tal-Parametri Referenzjarji ICE (*ICE Benchmark Administration*, IBA). Is-CHF LIBOR tirrifletti r-rata tal-imghax li biha banek kbar, ewlenin, attivi internazzjonalment b'aċċess għas-suq ta' finanzjament bl-ingrossa u mhux assigurat jistgħu jiffinanzjaw lilhom infushom f'suq bħal dan fi franki Żvizzeri. L-IBA jikkalkula r-rata bbażata fuq sottomissjonijiet ta' *data* kkomunikati lill-IBA minn bord ta' banek.
- (2) L-Awtorità tal-Kondotta Finanzjarja tar-Renju Unit (*Financial Conduct Authority of the United Kingdom*, UK FCA) habbret il-waqfien ta' ċerti parametri referenzjarji tal-LIBOR, inkluża s-CHF LIBOR, sa tmiem l-2021. Dak il-waqfien huwa dovut għal tħassib dwar jekk il-LIBOR, f'ċerti kuntesti tagħha, tirrappreżentax b'mod adegwat suq sottostanti jew realtà ekonomika li tirrifletti suq ta' finanzjament bl-ingrossa u mhux garantit. Dak it-tħassib isib l-origini tiegħu fin-nuqqas ta' rieda min-naħa tal-maġġoranza tal-banek tal-panelli tal-LIBOR li jkomplu jikkontribwixxu għall-konfigurazzjonijiet tal-LIBOR ikkonċernati, kif imħabbar mill-IBA fil-5 ta' Marzu 2021 fid-Dikjarazzjoni ta' Feedback tal-ICE LIBOR dwar il-Konsultazzjoni dwar il-Waqfien Potenzjali.
- (3) Fl-imghoddi, għadd ta' banek użaw is-CHF LIBOR fl-Unjoni bħala rata ta' referenza f'għadd kbir ta' ipoteki bl-imnut pendenti, li hafna minnhom se jiskadu wara tmiem l-2021. Skont it-tweġibiet għal konsultazzjoni pubblika li saret mill-Kummissjoni, bħalissa hemm kuntratti ipotekarji ta' EUR 35 biljun fl-Unjoni li jagħmlu referenza għas-CHF LIBOR. L-akbar numru ta' dawk il-kuntratti huma pendenti fil-Polonja, bil-bqija pendenti fl-Awstrija, is-Slovenja, in-Netherlands u Franza.
- (4) Id-daqs tat-tfixkil potenzjali kkawżat mill-waqfien tas-CHF LIBOR, u l-htieġa li tittaffa d-diskontinwità tal-kuntratti li jirreferenzjaw is-CHF LIBOR biex tiġi evitata l-materjalizzazzjoni ta' dak it-tfixkil, ġew enfasizzati f'għadd ta' skambji bejn il-Kummissjoni u l-awtoritajiet pubbliċi kkonċernati. Il-Kummissjoni qieset kif xieraq l-elementi fattwali pprovduti biex tivvaluta jekk il-kundizzjonijiet stabbiliti skont l-Artikolu 23b tar-Regolament (UE) 2016/1011 humiex issodisfati u, għalhekk, biex tistabbilixxi l-htieġa li l-Kummissjoni tiehu azzjoni.

(¹) ĠU L 171, 29.6.2016, p. 1.

- (5) Ir-Rapport tal-2021 dwar l-Istabbiltà Finanzjarja mahruġ mill-Bank Nazzjonali tal-Polonja ⁽²⁾ jsemmi li, fi tmiem l-2020, aktar minn 410 000 unità domestika fil-Polonja kellhom ipoteke relatati mas-CHF LIBOR, abbażi ta' diversi maturitajiet tas-CHF LIBOR. Dan jirrappreżenta madwar 20 % tal-portafoll totali tas-self ipotekarju Pollakk, li skont *data* ohra pprovduta mill-awtoritajiet rilevanti, jammontaw għal valur totali ta' PLN 100 biljun (madwar EUR 22 biljun). Il-maġġoranza ta' daww l-ipoteke huma fit-tul u se jibqgħu pendenti lil hinn mill-2030. Ir-rapport jenfasizza r-riskji mahluqa mill-waqfien tas-CHF LIBOR, u l-htieġa li tiġi żgurata l-kontinwità ta' kuntratti ta' self għad-djar denominati fi frank Żvizzeru biex tiġi evitata l-materjalizzazzjoni ta' tali riskji. Ir-rapport jenfasizza wkoll li n-nuqqas ta' dispożizzjonijiet ta' riżerva u atti legali li jinnominaw is-sostituzzjoni għall-parametru referenzjarju tas-CHF LIBOR jista' jhedded il-kontinwità ta' ftehimiet bħal dawn, u konsegwentement, jissarraff f'telf finanzjarju tal-banek. Il-Ministeru tal-Finanzi Pollakk issottometta *data* simili lill-Kummissjoni.
- (6) Fl-Awstrija, minn Ġunju 2021, bejn 50 000 u 60 000 self ipotekarju lill-unitajiet domestiċi Awstrijaċi jirreferi għas-CHF LIBOR, li jirrappreżenta volum ta' EUR 9,6 biljun, u madwar 5,7 % tad-dejn kollu tal-unitajiet domestiċi tal-Awstrija. Madwar 400 bank Awstrijak huma involuti f'portafolli ipotekarji li jirreferenzjaw is-CHF LIBOR. Il-Bank Nazzjonali tal-Awstrija u l-Awtorità Awstrijaka tas-Suq Finanzjarju (FMA) ipprezentaw *data* ta' sostenn simili f'ittra mibgħuta lill-Kummissjoni.
- (7) Fis-Slovenja, aktar minn 6 700 ftehim ta' kreditu għall-konsumatur għal valur totali ta' aktar minn EUR 300 miljun irreferenzjaw lis-CHF LIBOR fil-31 ta' Diċembru 2020, bl-aħħar lott ta' daww il-kuntratti mhumie se jiskadu qabel l-2043. Barra minn hekk, 9 minn 15-il bank huma esposti għas-CHF LIBOR. Is-sehem tas-self għad-djar fis-CHF LIBOR f'daww id-9 banek meta mqabbel mas-self kollu fuq id-djar jirrappreżenta 6,34 % u s-sehem tas-self ipotekarju fis-CHF LIBOR meta mqabbel mas-self ipotekarju kollu jirrappreżenta 7,13 %.
- (8) Fin-Netherlands, huwa stmat li madwar EUR 500 miljun ta' ipoteke bl-imnut mingħajr klawżoli ta' riżerva jirreferu għas-CHF LIBOR Żvizzeru.
- (9) Fi Franza, il-banek reġjonali għandhom madwar 6 400 kuntratt ta' self fil-livell tal-konsumatur li jirreferenzjaw is-CHF LIBOR li jimmatuwar wara l-2021.
- (10) Ir-Regolament (UE) 2016/1011 jirrikjedi li l-utenti tal-parametri referenzjarji jipproduċu u jzommu pjanijiet robusti bil-miktub li jstabbilixxu l-ażżjonijiet li jiehdu f'każ li parametru referenzjarju jinbidel materjalment jew ma jibqax jiġi pprovdut u, fejn fattibbli u xieraq, jinnominaw parametru referenzjarju alternattiv wiehed jew aktar bħala riżerva għal parametru referenzjarju li ma jibqax jiġi ppubblikat. Il-kuntratti li jirreferenzjaw is-CHF LIBOR ġew konklużi hafna qabel li l-waqfien tas-CHF LIBOR seta' jkun mistenni u qabel ma beda japplika r-Regolament (UE) 2016/1011. Għalhekk, daww il-kuntratti ma fihomx dispożizzjonijiet ta' riżerva li jindirizzaw l-avveniment li amministratur ta' parametru referenzjarju ma jkunx jista' jibqa' jippubblika referenza kuntrattwali wara ċerta data.
- (11) Minhabba d-diffikultà biex tiġi identifikata sostituzzjoni xierqa għas-CHF LIBOR qabel ma ġew offruti rakkomandazzjonijiet ċari lis-suq mill-Grupp ta' Hidma Nazzjonali dwar ir-Rati ta' Referenza tal-Frank Svizzeru (NWG Żvizzeru), anki kuntratti konklużi wara d-data tal-applikazzjoni (l-1 ta' Jannar 2018) tar-Regolament (UE) 2016/1011 ma fihomx dispożizzjonijiet ta' riżerva jew dispożizzjonijiet ta' riżerva xierqa.
- (12) Mingħajr kuntratti ta' tranżizzjoni li jirreferu għas-CHF LIBOR għal sostituzzjoni deżinjata għal dak il-parametru referenzjarju, hemm riskju serju ta' frustrazzjoni kuntrattwali f'diversi Stati Membri. Il-hatra ta' dik is-sostituzzjoni għandha għalhekk tiżgura l-mitigazzjoni ta' tali riskju, li l-materjalizzazzjoni tiegħu tista' tfixxkel b'mod sinifikanti l-funzjonament tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni.
- (13) Fil-5 ta' Marzu 2021, il-UK FCA ħabbret it-telf futur tar-rappreżentattività u l-waqfien tal-konfigurazzjonijiet kollha tas-CHF LIBOR. Tali dikjarazzjoni tikkostitwixxi skattatur għall-Kummissjoni biex teżercita s-setgħa tagħha li tahtar sostituzzjoni statutorja għas-CHF LIBOR skont l-Artikolu 23b(8) tar-Regolament (UE) 2016/1011.

⁽²⁾ Narodowy Bank Polski (Bank Nazzjonali tal-Polonja), Rapport dwar l-Istabbiltà Finanzjarja, Ġunju 2021 <https://www.nbp.pl/en/systemfinansowy/fsr202106.pdf?v=2>

- (14) Ir-risultat tal-konsultazzjoni pubblika mill-Kummissjoni stabbilixxa r-rwol importanti ta' ċerti maturitajiet tas-CHF LIBOR f'kuntratti ipotekarji, b'mod partikolari l-maturitajiet ta' xahar, ta' 3 xhur, ta' 6 xhur u ta' 12-il xahar. In-nuqqas ta' rata ta' sostituzzjoni ċara u mhux ambigwa f'kuntratti ta' ipoteki li jirreferu għas-CHF LIBOR jagħti lok għal incertezza legali, li tista' twassal għal litigazzjoni u frustrazzjoni kuntrattwali. Huwa għalhekk xieraq li l-Kummissjoni taħtar sostituzzjoni statutorja għal daww l-erba' maturitajiet tas-CHF LIBOR biex jintużaw fi kwalunkwe kuntratt, u fi kwalunkwe strument finanzjarju kif definit fid-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽³⁾, inklużi iżda mhux limitati għal kontijiet ta' tfaddil, ipoteki u self, inklużi ftehimiet ta' kreditu għall-konsumatur u self għal negozji żgħar, irregolati mil-ligijiet ta' wiehed mill-Istati Membri li ma fihomx provvedimenti ta' riżerva jew dispożizzjonijiet ta' riżerva xierqa.
- (15) Fl-2017, in-NWG Żvizzeru rrakkomanda r-Rata Medja Żvizzera ta' Matul il-Lejl (Swiss Average Rate Overnight, SARON) amministrata minn SIX Swiss Exchange Financial Information AG bħala r-rata ta' sostituzzjoni għas-CHF LIBOR⁽⁴⁾. F'Settembru 2020, wara li rrikonoxxa l-impossibbiltà li tinholq rata ta' terminu li thares 'il quddiem ibbazzata fuq is-SARON, in-NWG Żvizzeru rrakkomanda li s-SARON komposta għandha tintuża bħala l-bażi għal rata ta' riżerva għal referenzi għas-CHF LIBOR għal prodotti fi flus kontanti. Għalhekk jenhtieg li s-sostituzzjoni mahtura għall-maturitajiet rilevanti tas-CHF LIBOR f'kuntratti ta' flus kontanti preċedenti tiġi kkalkulata bħala rata komposta ta' SARON.
- (16) Ir-risultat tal-konsultazzjoni pubblika mill-Kummissjoni wera appoġġ, inkluż mill-awtoritajiet pubbliċi mill-Istati Membri l-aktar ikkonċernati għan-nomina ta' sostituzzjoni statutorja għall-ambjenti kollha ta' CHF LIBOR f'konformità mar-rakkomandazzjonijiet tan-NWG Żvizzeru. Filwaqt li s-CHF LIBOR hija rata li thares 'il quddiem, fejn il-klijent ikun jaf minn qabel l-imghax dovut għall-perjodu li jmiss, is-SARON aggravata hija rata li thares lura. Dan ifisser li r-rata tal-imghax fuq perjodu partikolari hija maghrufa biss fi tmiem dak il-perjodu. Sabiex jiġi ffaċilitat l-użu tar-rata tal-imghax fil-bidu tal-perjodu tal-imghax, soluzzjoni potenzjali tkun li tiġi ddeterminata r-rata tal-imghax fuq il-bażi ta' perjodu ta' osservazzjoni qabel il-perjodu tal-imghax. Fid-29 ta' Settembru 2020, in-NWG Żvizzeru rrakkomanda, f'każijiet fejn il-pagament tal-imghax irid ikun maghruf fil-bidu tal-perjodu tal-imghax, li tintuża s-SARON komposta skont il-metodologija tal- "aħħar issettjar mill-ġdid". Tali metodologija tikkonsisti fid-determinazzjoni tar-rata tal-imghax għall-perjodu li jmiss fuq il-bażi tar-rata tal-imghax komposta osservata għal perjodu preċedenti li huwa uguali għat-tul tal-perjodu tal-imghax inkwistjoni.
- (17) Skont ir-rakkomandazzjoni tan-NWG Żvizzeru tal-1 ta' Frar 2021, l-utenti għandhom jadottaw, bħala rata ta' sostituzzjoni għas-CHF LIBOR ta' Xahar, ir-Rata ta' SARON Komposta ta' xahar u għas-CHF LIBOR 3 Xhur, ir-Rata ta' SARON Komposta ta' 3 xhur determinata skont il-metodologija tal-aħħar issettjar mill-ġdid, jiġifieri, ir-rata komposta ta' SARON kif ikkalkulata fuq il-bażi rispettivament tal-perjodu ta' xahar u ta' 3 xhur direttament qabel il-perjodu tal-imghax.
- (18) Il-Grupp ta' Hidma dwar ir-Rata Mingħajr Riskju tal-Euro, fir-rakkomandazzjoni tiegħu tal-11 ta' Mejju 2021, indika li l-metodologija tal-aħħar issettjar mill-ġdid għal perjodi itwal minn tliet xhur tista' tohloq sfidi ta' kontabbiltà u ta' hheġġjar ikkawżati mid-differenzi strutturali bejn l-IBOR (kif thares 'il quddiem) u s-SARON (kif thares lura), li huma partikolarment evidenti fil-każ ta' maturitajiet f'tul itwal ta' żmien. Bħala metodologija alternattiva, in-NWG Żvizzeru, fl-1 ta' Lulju 2021 irrakkomanda l-użu tal-metodologija "l-aħħar riċenti" b'perjodu ta' osservazzjoni ta' xahar. Il-metodologija tal-"aħħar issettjar mill-ġdid" tikkonsisti fid-determinazzjoni tar-rata tal-imghax għall-perjodu li jmiss fuq il-bażi tar-rata tal-imghax komposta osservata għal perjodu preċedenti li jkun iqsar mill-perjodu tal-imghax. B'kont mehud tar-rakkomandazzjonijiet tal-Grupp ta' Hidma dwar ir-Rata Mingħajr Riskju tal-Euro, u sabiex jibqa' qrib kemm jista' jkun tal-perjodu ta' referenza originali għal kull maturità, ir-Rata ta' SARON Komposta ta' 3 xhur tqieset aktar xierqa mir-Rata ta' SARON Komposta ta' xahar għal maturitajiet tas-CHF LIBOR ta' 3 xhur u iżjed. Għalhekk, huwa meqjus xieraq li jintużaw Rati ta' SARON Komposti ta' Xahar u Rati ta' SARON Komposti ta' 3 xhur bħala sostituzzjonijiet għal, rispettivament, is-CHF LIBOR ta' Xahar u s-CHF LIBOR ta' 3 Xhur u li tintuża r-Rata ta' SARON Komposta ta' 3 xhur ukoll bħala sostituzzjoni għas-CHF LIBOR ta' 6 Xhur u ta' 12-il Xahar.

(3) 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).

(4) Is-SARON hija ppubblikata fil-paġna web rilevanti tal-amministratur tagħha: https://www.six-group.com/exchanges/indices/data_centre/swiss_reference_rates/compound_rates_en.html

- (19) Hemm differenza fil-valur bejn is-CHF LIBOR u r-Rata ta' SARON Komposta. Sabiex tiġi riflessa din id-differenza u jiġi minimizzat l-impatt ekonomiku ta' sostituzzjoni, jenhtieg li jiġdied aġġustament fiss tal-firxa mar-Rata ta' SARON Komposta għal kull wiehed mill-maturitajiet tas-CHF LIBOR li tissostitwixxi.
- (20) Il-konsultazzjoni pubblika mwettqa mill-Kummissjoni kkonfermat l-adegwatezza tal-kalkolu ta' aġġustament fiss tal-firxa bbażat fuq il-firxa medjana storika bejn il-LIBOR frank Żvizzeru u r-Rata ta' SARON Komposta fuq perjodu ta' retrospettiva ta' hames snin sal-5 ta' Marzu 2021.
- (21) Għalhekk huwa xieraq li r-rati magħżula mill-Kummissjoni biex jissostitwixxu l-maturitajiet tas-CHF LIBOR ikkonċernati jkunu jikkorrispondu għar-Rata ta' SARON Komposta flimkien mal-firxa tal-aġġustament rilevanti kif ippubblikata għal kull wiehed mill-maturitajiet ikkombinati rilevanti tal-SARON ikkonċernati (xahar, 3 xhur, 6 xhur u 12-il xahar).
- (22) Skont l-Artikolu 23b(3) tar-Regolament (UE) 2016/1011, sostituzzjoni għas-CHF LIBOR tissostitwixxi, bl-operat tal-ligi, ir-referenzi kollha għal dak il-parametru referenzjarju fi kwalunkwe kuntratt, u fi kwalunkwe strument finanzjarju kif definit fid-Direttiva 2014/65/UE li ma fihx dispożizzjonijiet ta' riżerva jew dispożizzjonijiet ta' riżerva xierqa. Għalhekk, din is-sostituzzjoni ma taffettwax il-kuntratti li ġew innegozjati mill-ġdid b'suċċess biex ikopru l-waġfien tas-CHF LIBOR, kif previst fl-Artikolu 23b(11) tar-Regolament (UE) 2016/1011.
- (23) Meta wiehed iqis li l-LIBOR mhux se tibqa' tiġi ppubblikata fl-1 ta' Jannar 2022, ir-rati mahtura għandhom jissostitwixxu r-referenzi għas-CHF LIBOR minn din id-data.
- (24) Il-UK FCA, bħala superviżur tal-amministratur tas-CHF LIBOR, il-Bank Nazzjonali Żvizzeru fir-rwol tiegħu ta' segretarjat għan-NWG Żvizzeru u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA), taw il-fehmiet tagħhom dwar dan ir-Regolament.
- (25) Il-mizuri previsti f'dan ir-Regolament huma skont l-opinjoni tal-Kumitat Ewropew tat-Titoli,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Sostituzzjoni tas-CHF LIBOR

1. Ir-rati li ġejjin huma indikati bħala r-rati ta' sostituzzjoni għas-CHF LIBOR f'preferenzi għal CHF LIBOR fi kwalunkwe kuntratt, u fi kwalunkwe strument finanzjarju kif definit fid-Direttiva 2014/65/UE:
 - (a) CHF LIBOR ta' xahar huwa sostitwit b'SARON komposta ta' xahar, kif osservat matul il-perjodu ta' xahar ta' qabel il-perjodu tal-imghax;
 - (b) CHF LIBOR ta' 3 xhur huwa sostitwit b'SARON komposta ta' 3 xhur, kif osservat matul il-perjodu ta' 3 xhur ta' qabel il-perjodu tal-imghax;
 - (c) CHF LIBOR ta' 6 xhur huwa sostitwit b'SARON komposta ta' 3 xhur, kif osservat matul il-perjodu ta' 3 xhur ta' qabel il-perjodu tal-imghax;
 - (d) CHF LIBOR ta' 12-il xahar huwa sostitwit b'SARON komposta ta' 3 xhur, kif osservat matul il-perjodu ta' 3 xhur ta' qabel il-perjodu tal-imghax;
2. Aġġustament fiss tal-firxa għandu jiġdied mar-rati ta' sostituzzjoni magħżula skont il-paragrafu 1. Dak l-aġġustament fiss tal-firxa għandu jkun ekwivalenti għall-firxa ppubblikata għal kull maturità rilevanti u kkalkulata fil-5 ta' Marzu 2021 bħala firxa medjana storika bejn is-CHF LIBOR ikkonċernata u s-SARON komposta rispettiva fuq perjodu ta' retrospettiva ta' hames snin għal kull terminu partikolari.

3. Ir-rati ta' sostituzzjoni għas-CHF LIBOR għandhom jiġu ddeżinjati skont it-tabella li ġejja:

LIBOR	MATURITÀ	Rata ta' sostituzzjoni	Valur ta' Agġustament tal-Firxa (%)
CHF	1M	SARON Komposta ta' xahar Rata (SAR1MC) ISIN CH0477123886	- 0,0571
CHF	3M	Rata ta' SARON Komposta ta' 3 xhur (SAR3MC) ISIN CH0477123902	0,0031
CHF	6M	Rata ta' SARON Komposta ta' 3 xhur (SAR3MC) ISIN CH0477123902	0,0741
CHF	12M	Rata ta' SARON Komposta ta' 3 xhur (SAR3MC) ISIN CH0477123902	0,2048

Artikolu 2

Dhul fis-sehh u applikazzjoni

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

Dan ir-Regolament għandu japplika mill-1 ta' Jannar 2022.

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

Magħmul fi Brussell, l-14 ta' Ottubru 2021,

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN