

DEĊIŻJONI TA' IMPLIMENTAZZJONI TAL-KUMMISSJONI (UE) 2022/985**tat-22 ta' Ġunju 2022****dwar l-ekwivalenza tal-qafas regolatorju għall-kontropartijiet ċentrali fl-Iżrael skont ir-rekwiżiti 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 25(6) tiegħu,

Billi:

- (1) Il-proċedura għar-rikonoxximent ta' kontropartijiet ċentrali (central counterparties, "CCPs") stabbiliti f'pajjiżi terzi, stipulata fl-Artikolu 25 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, għandha l-għan li tippermetti lis-CCPs stabbiliti u awtorizzati f'pajjiżi terzi li għandhom standards regolatorji ekwivalenti għal dawk stabbiliti f'dak ir-Regolament, li jipprovdu servizzi ta' kklirjar lill-membri tal-ikklijar jew liċ-ċentri tan-negozjar stabbiliti fl-Unjoni. Għalhekk, din il-proċedura ta' rikonoxximent u d-deċiżjonijiet ta' ekwivalenza previsti fiha jikkontribwixxu biex jintlaħaq l-għan generali tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 li jitnaqqas ir-riskju sistemiku billi jiġi estiż l-użu ta' CCPs sikuri u sodi biex jikklerjaw il-kuntratti tad-derivattivi barra l-borża ("OTC"), inkluż fejn dawk is-CCPs ikunu stabbiliti u awtorizzati f'pajjiżi terzi.
- (2) Sabiex reġim legali ta' pajjiżi terzi jitqies bħala ekwivalenti għar-reġim legali tal-Unjoni fir-rigward ta' CCPs, l-eżitu sostantiv tal-arrangamenti legali u supervizzorji applikabbli jenhtieg li jkun ekwivalenti għar-rekwiżiti tal-Unjoni rigward l-oġettivi regolatorji li jiksbu. L-għan ta' tali valutazzjoni tal-ekwivalenza huwa għalhekk li jiġi vverifikat jekk l-arrangamenti legali u supervizzorji tal-pajjiżi terzi ikkonċernat jiżgurawx li s-CCPs stabbiliti u awtorizzati hemmhekk ma jesponu lill-membri tal-ikklijar u liċ-ċentri tan-negozjar stabbiliti fl-Unjoni għal livell oghla ta' riskju milli dawn tal-aħħar jistgħu jkunu esposti għalih mis-CCPs awtorizzati fl-Unjoni u, konsegwentement, ma johlolqux livelli inaċċettabbli ta' riskju sistemiku fl-Unjoni.
- (3) Il-valutazzjoni ta' jekk l-arrangamenti legali u supervizzorji tal-Iżrael humiex ekwivalenti għal dawk tal-Unjoni jenhtieg li tkun ibbażata mhux biss fuq analiżi komparattiva tar-rekwiżiti legalment vinkolanti applikabbli għas-CCPs fl-Iżrael, iżda wkoll fuq valutazzjoni tal-eżitu ta' dawk ir-rekwiżiti. Jenhtieg li l-Kummissjoni tivvaluta wkoll l-adegwatezza ta' dawk ir-rekwiżiti biex ittaffi r-riskji li l-membri tal-ikklijar u ċ-ċentri tan-negozjar stabbiliti fl-Unjoni jistgħu jkunu esposti għalihom, filwaqt li tqis id-daqs tas-suq finanzjarju li fih joperaw is-CCPs fl-Iżrael. Sabiex jinkiseb eżitu ekwivalenti ta' mitigazzjoni tar-riskju, rekwiżiti ta' mitigazzjoni tar-riskju aktar stretti huma neċessarji għas-CCPs li jeżerċitaw l-attivitajiet tagħhom fi swieq finanzjarji ikbar li għandhom livell ta' riskju inerenti oghla, minn dawk ta' CCPs li jeżerċitaw l-attivitajiet tagħhom fi swieq finanzjarji iżgħar li għandhom livell ta' riskju inerenti iktar baxx.
- (4) L-Artikolu 25(6), il-punti (a), (b) u (c), tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jistipula tliet kundizzjonijiet li għandhom jiġu ssodisfati sabiex jiġi ddeterminat li l-arrangamenti legali u supervizzorji ta' pajjiżi terzi rigward is-CCPs awtorizzati fih huma ekwivalenti għal dawk stabbiliti f'dak ir-Regolament.
- (5) Skont l-Artikolu 25(6), il-punt (a), is-CCPs awtorizzati f'pajjiżi terzi iridu jikkonformaw mar-rekwiżiti legalment vinkolanti li huma ekwivalenti għar-rekwiżiti stipulati fit-Titolu IV ta dak ir-Regolament.

⁽¹⁾ ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1.

- (6) Ir-rekwiżiti legalment vinkolanti applikabbli għas-CCPs awtorizzati fl-Iżrael jikkonsistu fil-Liġi dwar it-Titoli 5728–1968 ⁽²⁾ (“SL”), b’mod partikolari t-Taqsimiet 50 A, 50B, 50B19 u 50C tagħha. Il-liġi dwar it-Titoli tapplika t-Taqsimi 10 tal-Liġi dwar is-Sistemi ta’ Hlas 5768–2008 ⁽³⁾ (“PSL”), li tiddetermina l-kriterji għat-twettiq tas-superviżjoni tal-kmamar tal-ikklerjar stabbiliti fl-Iżrael (li jiżguraw kmamar tal-ikklerjar stabbli u effiċjenti) mill-Israel Securities Authority (“ISA”). Dak il-qafas legali huwa ssupplimentat mis-sett ta’ direttivi mogħtija mill-ISA lis-CCPs stabbiliti fl-Iżrael. Id-direttivi SL, PSL u ISA jiżguraw l-implimentazzjoni shiħa tal-istandards internazzjonali stabbiliti skont il-Prinċipji għall-Infrastrutturi tas-Suq Finanzjarju (Principles for financial market infrastructures, PFMI) mahruġa f’April 2012 mill-Kumitat dwar l-Infrastrutturi tal-Pagamenti u tas-Swieq (Committee on Payments and Market Infrastructures, CPMI) u mill-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (International Organization of Securities Commissions, IOSCO) ⁽⁴⁾.
- (7) Is-CCPs stabbiliti fl-Iżrael għandhom ikunu awtorizzati mill-Ministru tal-Finanzi Izraeljan wara konsultazzjoni mal-ISA u wara l-approvazzjoni tal-Kumitat tal-Finanzi tal-Knesset. Sabiex jipprovdu servizzi tal-ikklerjar, is-CCPs huma meħtieġa jissodisfaw id-dispożizzjonijiet speċifiċi stabbiliti fis-SL u jkollhom regoli u proċeduri interni fis-seħħ li b’mod partikolari jiżguraw il-konformità mal-istandards rilevanti kollha tal-PFMI. B’mod partikolari, is-CCPs stabbiliti fl-Iżrael għandhom joperaw b’mod sikur u effettiv u jimmanigġjaw b’mod prudenti r-riskji assoċjati man-negozju u l-operazzjonijiet tagħhom. Skont l-istruzzjonijiet tal-ISA fil-15 ta’ Diċembru 2015 f’direttiva lis-CCPs awtorizzati fl-Iżrael, is-CCPs huma meħtieġa wkoll li jkollhom biżżejjed riżorsi finanzjarji, umani, tal-ġestjoni tar-riskju, tat-teknoloġija tal-informazzjoni, tas-sistemi u tal-infrastruttura biex iwettqu l-funzjoni tagħhom bħala CCP. Barra minn hekk, kull CCP awtorizzata fl-Iżrael hija responsabbli għall-formulazzjoni tar-regoli interni tagħha hlief għal bidla fir-regoli dwar is-shubija li teħtieġ l-approvazzjoni formali tal-ISA skont it-Taqsimi 50B (a) (1) tas-SL. Minkejja dik id-dispożizzjoni, l-ISA tista’, skont it-Taqsimi 50C (b) tas-SL, tordna bidliet fir-regoli ta’ CCP awtorizzata fl-Iżrael jekk daww ir-regoli ma jikkonformawx mal-qafas legali Izraeljan għas-CCPs u mal-PFMI.
- (8) Is-suq finanzjarju Izraeljan huwa ferm iżgħar mis-suq finanzjarju tal-Unjoni. B’mod partikolari, mill-2015 il-valur totali tat-tranzazzjonijiet derivattivi kkljerati fl-Iżrael irrappreżenta inqas minn 1 % tal-valur totali tat-tranzazzjonijiet ikkljerati fl-Unjoni. Għalhekk, il-partecipazzjoni tas-CCPs awtorizzati fl-Iżrael tesponi lill-membri tal-ikklerjar u liċ-ċentri tan-negozjar stabbiliti fl-Unjoni għal riskji ferm iktar baxxi mill-partecipazzjoni tagħhom f’CCPs awtorizzati fl-Unjoni.
- (9) Il-Kummissjoni għalhekk tikkonkludi li l-arrangamenti legali u superviżorji tal-Iżrael jiżguraw li s-CCPs awtorizzati mill-Iżrael jikkonformaw ma’ rekwiżiti legalment vinkolanti li huma ekwivalenti għar-rekwiżiti stipulati fit-Titolu IV tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.
- (10) L-Artikolu 25(6), il-punt (b), tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, jimponi li l-arrangamenti legali u superviżorji fir-rigward tas-CCPs awtorizzati f’pajjiż terz jipprevedu superviżjoni u infurzar effettivi tas-CCPs fuq bażi kontinwa.
- (11) Skont it-Taqsimi 50C tas-SL, l-ISA għandha s-setgħa li tissorvelja l-operazzjonijiet tas-CCPs awtorizzati fl-Iżrael. L-oġettivi tas-superviżjoni tal-ISA jikkonsistu fl-iżgurar tal-istabbiltà u l-effiċjenza tas-CCPs u l-kontroll tal-konformità tas-CCPs Izraeljani mal-obbligi tagħhom. Barra minn hekk, id-dispożizzjonijiet mit-Taqsimi 10 tal-PSL, it-Taqsimi 56 A u 50C(d) tal-SL jissupplimentaw is-sett ta’ setgħat mogħtija lill-ISA li tista’ tivverifika CCP, twestaq spezzjonijiet fuq il-post, u tirrikjedi dokumenti li jagħtu prova tal-implimentazzjoni adegwata tar-rekwiżiti legalment vinkolanti għas-CCPs awtorizzati fl-Iżrael. L-ISA tista’ jimponi regoli interni fuq is-CCPs stabbiliti jekk ikun hemm suspett ta’ ksur kif stabbilit fit-Taqsimi 50C (b) tas-SL.
- (12) Il-Kummissjoni tikkonkludi li l-arrangamenti legali u superviżorji fir-rigward ta’ CCPs awtorizzati fl-Iżrael jipprovdu għal superviżjoni u infurzar effettivi fuq bażi kontinwa.
- (13) Skont l-Artikolu 25(6), il-punt (c), tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, il-qafas legali ta’ pajjiż terz għandu jipprovdi għal sistema ekwivalenti effettiva għar-rikonoxximent ta’ CCPs awtorizzati taħt reġimi legali ta’ pajjiżi terzi (“CCPs ta’ pajjiżi terzi”).

⁽²⁾ Il-Liġi dwar it-Titoli 5728–1968

⁽³⁾ Il-Liġi dwar is-Sistemi ta’ Hlas 5768–2008

⁽⁴⁾ Il-Kumitat dwar is-Sistemi ta’ Pagament u Saldu/il-Kumitat Tekniku tal-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli, Principles for financial market infrastructures, April 2012, CPMI Papers Nru 101.

- (14) CCPs mhux Iżraeljani li jixtiequ jikklerjaw derivattivi fl-Iżrael għandhom japplikaw għal liċenzja lill-President tal-ISA u jkissbu l-approvazzjoni tal-Ministru tal-Finanzi Iżraeljan. Skont it-Taqsima 50 A (a8) tas-SL, jekk il-President tal-ISA jqis li l-ISA tista' tikkooopera mal-awtorità kompetenti tas-CCPs mhux Iżraeljani awtorizzati, iqs li r-reqwiziti legali għal dik is-CCP huma ekwivalenti għall-qafas Iżraeljan u li l-ghoti ta' liċenzja lil dik is-CCP ma jagħmilx hsara lill-interess tal-investituri fl-Iżrael, l-ISA tista' tiddeċiedi li teżenta lil dik is-CCP mid-dispożizzjonijiet regolatorji tal-qafas legali Iżraeljan għas-CCPs. F'dawn il-kundizzjonijiet, ir-rikonnoxximent ta' CCP mhux Iżraeljana huwa għalhekk possibbli.
- (15) Għaldaqstant, il-Kummissjoni tikkonkludi li l-arrangamenti legali u superviżorji tal-Iżrael jipprevedu għal sistema ekwivalenti effettiva għar-rikonnoxximent ta' CCPs ta' pajjiż terz.
- (16) Għalhekk, il-Kummissjoni tqis li l-arrangamenti legali u superviżorji tal-Iżrael applikabbli għas-CCPs jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 25(6) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012. Konsegwentement, jenhtieg li dawn l-arrangamenti legali u superviżorji jitqiesu ekwivalenti għar-reqwiziti stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 648/2012.
- (17) Din id-Deciżjoni hija bbażata fuq ir-reqwiziti legalment vinkolanti applikabbli għas-CCPs fl-Iżrael fiż-żmien tal-adozzjoni ta' din id-Deciżjoni. Il-Kummissjoni u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq se jkomplu jimmonitorjaw l-evoluzzjoni tal-qafas legali u superviżorju applikabbli għas-CCPs fl-Iżrael u t-twettiq tal-kundizzjonijiet li abbażi tagħhom ittiehdet din id-Deciżjoni.
- (18) Il-Kummissjoni tista' tiddeċiedi li temenda jew thassar din id-Deciżjoni fi kwalunkwe hin, b'mod partikolari fejn l-iżviluppi regolatorji u superviżorji fl-Iżrael jaffettwaw il-kundizzjonijiet li abbażi tagħhom tiġi adottata din id-Deciżjoni.
- (19) Il-miżuri previsti f'din id-Deciżjoni huma konformi mal-opinjoni tal-Komitat Ewropew tat-Titoli,

ADOTTAT DIN ID-DECIŻJONI:

Artikolu 1

Għall-finijiet tal-Artikolu 25(6) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, l-arrangamenti legali u superviżorji tal-Iżrael applikabbli għall-kontropartijiet ċentrali stabbiliti fil-Liġi dwar it-Titoli 5728–1968, fil-Liġi dwar is-Sistemi ta' Pagament 5768–2008 u ssupplimentati mid-direttivi tal-Awtorità tat-Titoli tal-Iżrael għall-kontropartijiet ċentrali fl-Iżrael, għandhom jitqiesu ekwivalenti għar-reqwiziti stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 648/2012.

Artikolu 2

Din id-Deciżjoni għandha tidhol fis-sehh fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Magħmul fi Brussell, it-22 ta' Ġunju 2022.

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN