III

(Atti preparatorji)

IL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

OPINJONI TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tat-2 ta' April 2012

dwar proposta għal Regolament li jemenda r-Regolament (KE) Nru 1060/2009 dwar aġenziji li jiggradaw il-kreditu u proposta għal Direttiva li temenda d-Direttiva 2009/65/KE dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u d-Direttiva 2011/61/UE dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi fir-rigward tad-dipendenza eċċessiva fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu

(CON/2012/24)

(2012/C 167/03)

Introduzzjoni u bażi legali

Fit-13 ta' Diċembru 2011, il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) irċieva talba mingħand il-Kunsill tal-Unjoni Ewropea għal opinjoni dwar proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (KE) Nru 1060/2009 dwar aġenziji li jiggradaw il-kreditu [1] (minn hawn 'il quddiem ir-"regolament propost") u fil-21 ta' Diċembru 2011 dwar proposta għal Direttiva li temenda d-Direttiva 2009/65/KE dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u d-Direttiva 2011/61/UE dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi fir-rigward tad-dipendenza eċċessiva fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu [2] (minn hawn 'il quddiem "id-direttiva proposta").

Il-kompetenza tal-BĊE biex jagħti opinjoni hija bbażata fuq l-Artikoli 127(4) u 282(5) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea billi r-regolament propost u d-direttiva proposta fihom dispożizzjonijiet li jeffettwaw il-kontribut tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali għat-tmexxija bla xkiel tal-politika dwar l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja, kif imsemmi fl-Artikolu 127(5) tat-Trattat. Skont l-ewwel sentenza tal-Artikolu 17.5. tar-Regoli tal-Proċedura tal-Bank Centrali Ewropew, il-Kunsill Governattiv adotta din l-opinjoni.

Osservazzjonijiet ġenerali

Il-BĊE jaqbel mal-għan ġenerali segwit taħt ir-regolament propost u d-direttiva proposta li huwa li jsir kontribut għat-tnaqqis ta' riskji għall-istabbiltà finanzjarja u għat-trawwim mill-ġdid tal-fiduċja ta' investituri u parteċipanti fis-suq fis-swieq finanzjarji u l-kwalità tal-gradazzjoni. Il-miżuri proposti huma intiżi sabiex (a) inaqqsu d-dipendenza eċċessiva fuq il-gradazzjonijiet esterni; (b) itaffu r-riskji ta' effetti kuntaġġużi marbutin ma' bidliet fil-gradazzjonijiet sovrani; (c) itejbu l-kundizzjonijiet tas-suq tal-gradazzjoni tal-kreditu bil-ħsieb li tittejjeb il-kwalità tal-gradazzjonijiet; (d) jiżguraw dritt għal rimedju għall-investituri; u (e) itejbu l-kwalità tal-gradazzjonijiet billi tissaħħaħ l-indipendenza tal-aġenziji li jiggradaw il-kreditu (CRAs) u l-promozzjoni ta' proċessi u metodoloġiji għall-gradazzjoni tal-kreditu li huma sodi. Il-BĊE għandu interess qawwi f'inizjattivi regolatorji li jnaqqsu d-dipendenza fuq il-gradazzjonijiet tal-kreditu esterni [3]. L-eżistenza ta' nuqqasijiet li jidhru fil-gradazzjonijiet tal-kreditu jista' jkollha effetti importanti fuq il-fiduċja fis-suq u l-possibbiltà ta'

[1] KUMM(2011) 747 finali.
[2] KUMM(2011) 746 finali.
[3] Ara l-konsultazzjoni pubblika tal-Kummissjoni dwar l-aġenziji li jiggradaw il-kreditu – tweġiba tal-Eurosistema, Frar 2011 (minn hawn "il quddiem it-'tweġiba tal-Eurosistema") li tinsab fuq il-websajt tal-BĊE fuq http://www.ecb.europa.eu

effetti negattivi fuq l-istabbiltà finanzjarja. Fl-isfond ta' dan, il-BĊE jaqbel mal-għan speċifiku tal-Kummissjoni li titnaqqas id-dipendenza eċċessiva fuq gradazzjonijiet tal-kreditu esterni, li huwa konformi mal-prinċipji stabbiliti mill-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja (FSB) f'dan il-qasam ([4]).

Il-BĊE jappoġġa wkoll il-poteri komprensivi fdati lill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (AETS) fir-rigward tal-awtorizzazzjoni u s-superviżjoni ta' CRAs. Il-kompiti addizzjonali tal-AETS taħt ir-regolament propost ser jikkontribwixxu għat-titjib tal-kundizzjonijiet tas-suq tal-gradazzjoni tal-kreditu bil-ħsieb li jittejbu l-kwalità tal-gradazzjonijiet u l-promozzjoni ta' proċessi u metodoloġiji sodi għall-gradazzjoni tal-kreditu ([5]).

Osservazzjonijiet speċifiċi

1. *Dipendenza eċċessiva fuq gradazzjonijiet tal-kreditu esterni*

Valutazzjoni tar-riskju tal-kreditu minn istituzzjonijiet finanzjarji

1.1. Taħt ir-regolament propost, l-istituzzjonijiet finanzjarji jridu jagħmlu l-valutazzjoni tar-riskju tal-kreditu u mhux jiddependu biss jew b'mod mekkanistiku fuq il-gradazzjonijiet tal-kreditu għall-valutazzjoni tal-affidabbiltà kreditizja ta' entità jew strument finanzjarju ([6]). Barra minn dan, l-awtoritajiet kompetenti inkarigati bis-superviżjoni ta' dawn l-impriżi jridu jikkontrollaw mill-qrib l-adegwatezza tal-proċess tal-valutazzjoni tal-kreditu tal-impriżi ([7]). Dawn id-dipożizzjonijiet jirriflettu s-sejbiet tar-Rapport de Larosière ([8]) u jirriflettu l-prinċipju tal-FSB li taħtu l-banek, il-parteċipanti fis-suq u l-investituri istituzzjonali għandhom ikunu mistennija li jagħmlu l-valutazzjonijiet tal-kreditu tagħhom stess ([9]).

1.2. Il-BĊE jappoġġa l-għan komuni tal-FSB u tal-Kummissjoni li titnaqqas id-dipendenza żejda fuq il-gradazzjonijiet tal-kreditu esterni ([10]). Aktar speċifikament, il-BĊE jinnota illi l-proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-supervizjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u l-imprizi ta' investiment u li temenda d-Direttiva 2002/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-supervizjoni supplimentari ta' istituzzjonijiet ta' kreditu dwar imprizi ta' assigurazzjoni u ditti tal-investiment f'konglomerat finanzjarju ([11]) tinkludi dispożizzjonijiet li jindirizzaw din il-kwistjoni b'enfasi fuq l-iżvilupp ta' approċċi interni minn istituzzjonijiet ta' kreditu għall-kalkolu tar-rekwiżiti tal-fondi proprji u ukoll b'rabta mal-kreditu u r-riskju tal-kontroparti ([12]). Barra minn dan, waqt illi istituzzjonijiet finanzjarji għandhom ikunu wkoll mitluba jiżviluppaw kapaċitajiet ta' valutazzjoni tar-riskju adegwati, dawn il-kapaċitajiet għandhom ikun proporzjonati man-natura, id-daqs u l-kumplessità tal-attivitajiet tagħhom.

Il-BĊE jinnota wkoll l-emendi korrispondenti mdaħħlin fid-Direttiva 2009/65/KE u d-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta'

([4]) Ara l-Prinċipji għat-tnaqqis tad-dipendenza fuq il-gradazzjonijiet ta' CRA, Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja, 27 ta' Ottubru 2010 (minn hawn "il quddiem il-prinċipji FSB") u ukoll, f'Anness II, ħarsa ġenerali lejn il-politika tal-Qafas tal-Valutazzjoni tal-Kreditu tal-Eurosistema f'dan il-qasam.

([5]) Ara, pereżempju, Opinjoni CON/2010/82 tad-19 ta' Novembru 2010 dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (KE) Nru 1060/2009 dwar l-aġenziji li jiggradaw il-kreditu, paragrafi 1 u 2. L-opinjonijiet kollha huma ppubblikati fuq il-websajt tal-BĊE fuq http://www.ecb.europa.eu

([6]) Artikolu 1(6) tar-regolament propost, Artikolu 5a ġdid, l-ewwel sentenza.

([7]) Artikolu 1(6) tar-regolament propost, Artikolu 5a ġdid, it-tieni sentenza.

([8]) Ara r-Rapport tal-Grupp ta' Livell Għoli dwar is-superviżjoni finanzjarja fl-UE ppresedut minnJacques de Larosière, 25 ta' Frar 2009, p.19-20. Il-Grupp huwa tal-fehma illi l-użu ta' gradazzjonijiet mitlub minn xi regolamenti finanzjarji iqajjem numru ta' problemi, imma x'aktarx li ma jistax jiġi evitat f'dan l-istadju. Iżda l-Grupp iqis illi dan għandu jitnaqqas b'mod sinifikanti mal-medda taż-żmien. Is-superviżuri għandhom jivverifikaw li l-istrumenti finanzjarji jkollhom il-kapaċità li jikkumplimentaw l-użu ta' gradazzjonijiet esterni (li fuqhom m'għandhom jibqgħu jiddependu b'mod eċċessiv) b'valutazzjonijiet indipendenti sodi.

([9]) Ara l-prinċipji tal-FSB, Prinċipju II, Tnaqqis tad-dipendenza tas-suq fuq gradazzjonijiet ta' CRA.

([10]) Ara Taqsima 3.4.2 tal-memorandum spjegattiv tar-regolament propost, p. 7 u l-evalwazzjoni tal-impatt li takkumpanjah, p. 11-13 u 25-28.

([11]) KUMM(2011) 453 finali.

([12]) Ara Artikoli 76(2) u (3) u 77 tal-proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti ta' investiment u li temenda d-Direttiva 2002/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-superviżjoni supplimentari ta' istituzzjonijiet ta' kreditu, impriżi tal-assigurazzjoni u ditti ta' investiment f'konglomerat finanzjarju, KUMM(2011) 453 finali (id-"direttiva CRD IV proposta"). Ara wkoll Artikolu 395 tal-proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti tal-investiment, KUMM(2011) 452 finali (ir-"regolament CRD IV propost").

Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 ([13]). Għalhekk biex tiġi żgurata konsistenza bejn ir-regolament propost u l-proviżjonijiet korrispondenti fil-leġiżlazzjoni settorjali, L-ECB tirrakomanda li tiġi ikkjarifikata in-natura tal-obbligazzjoni imposta fuq istituzzjonijiet finanzjarji fir-regolament propost.

Referenzi għal gradazzjonijiet esterni fil-leġiżlazzjoni tal-Unjoni

1.3. Taħt ir-regolament propost l-ABE, l-AEAPX u l-AETS m'għandhomx jirreferu għal gradazzjonijiet tal-kreditu fil-linji gwida, rakkomandazzjonijiet u abbozzi ta' standards tekniċi tagħhom fejn dawn ir-referenzi jkollhom il-potenzjal li jiskattaw dipendenza mekkanistika fuq gradazzjonijiet tal-kreditu minn awtoritajiet kompetenti jew parteċipanti fis-swieq finanzjarji ([14]). Ir-regolament propost jissuġġerixxi wkoll illi, sal-31 ta' Diċembru 2013, l-ABE, l-AEAPX u l-AETS jirrevedu u jneħħu, fejn xieraq, ir-referenzi kollha għal gradazzjonijiet tal-kreditu fil-linji gwida u r-rakkomandazzjonijiet eżistenti ([15]). Rekwiżit simili huwa impost fuq il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) fir-rigward tat-twissijiet u r-rakkomandazzjonijiet tiegħu ([16]).

1.4. Il-BĊE jifhem illi l-emendi kollha proposti huma intiżi sabiex jimplimentaw il-prinċipji tal-FSB li jistiednu lil min jiffissa l-istandards u 'l-awtoritajiet biex jivvaluta r-referenzi għall-gradazzjonijiet ta' CRA fi standards, liġijiet u regolamenti u, kull fejn huwa possibbli, ineħħihom jew ibiddilhom ma' standards alternattivi ta' affidabbiltà kreditizja adegwati' ([17]). Madankollu, waqt li jista' jkun rakkomandabbli li jitneħħew dispożizzjonijiet li jimponu rikors obbligatorju għal gradazzjonijiet esterni minn leġiżlazzjoni tal-Unjoni u nazzjonali jew ukoll ir-referenzi kollha għal gradazzjonijiet esterni sal-punt li dawn ir-rekwiżiti jew referenzi għal gradazzjoniiet esterni jistgħu jkunu interpretati bħala li jinkoraġġixxu rikors 'mekkanistiku' għal dawn il-gradazzjonijiet, il-BĊE għandu jirrakkomanda l-kawtela fir-rigward tal-abbozzar propost fil-fuq imsemmija dispożizzjonijiet tar-regolament propost ([18]), peress illi dan jista' jkun diffiċli biex jiġi applikat.

1.5. L-ewwel, fir-rigward tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej (ASEi), il-leġiżlazzjoni tas-servizzi finanzjarji tal-Unjoni ta' Livell 1 tirreferi għal gradazzjonijiet tal-kreditu esterni jew valutazzjonijiet tal-kreditu. Dan huwa, pereżempju, il-każ fil-leġiżlazzjoni bankarja tal-Unjoni li tirreferi għal valutazzjonijiet tal-kreditu minn istituzzjonijiet għall-valutazzjoni tal-kreditu esterni (ECAIs) ([19]) u titlob formalment lill-ABE biex tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi fir-rigward ta' valutazzjonijiet tal-kreditu ([20]). Abbozzi ta' standards tekniċi żviluppati mill-ASEi huma adottati mill-Kummissjoni fuq il-bażi tad-dispożizzjonijiet li jagħtu s-setgħa li jinsabu fil-leġiżlazzjoni Livell 1 ([21]) u jimmiraw li jissupplimentaw jew jispeċifikaw aktar dawn id-dispożizzjonijiet. Għalhekk, projbizzjoni ta' referenzi għal valutazzjonijiet tal-kreditu fit-testi fuq imsemmija tidher diffiċli biex tiġi applikata, anke jekk ċertu grad ta'deċiżjoni tħalla lill-ASEi permezz tal-kliem "fejn xieraq" ([22]). B'mod partikolari, il-valutazzjoni ta' jekk referenzi għal valutazzjonijiet tal-kreditu effettivament għandhomx il-potenzjal biex jiskattaw dipendenza mekkanistika, minflok ma jippermettu valutazzjoni informata minn investituri u parteċipanti fis-suq, hija suġġettiva, li jirrendi problematika l-introduzzjoni tagħha bħala rekwiżit legali fir-regolament propost

1.6. It-tieni, fir-rigward tal-BERS, il-fuq imsemmija projbizzjoni ta' referenzi għal valutazzjonijiet tal-kreditu fit-twissijiet u r-rakkomandazzjonjiet tal-BERS tidher ukoll sproporzjonata peress illi l-valutazzjonijiet tal-kreditu jikkostitwixxu sors validu ta' informazzjoni u jipprovdu punti ta' riferiment jew mudelli li jistgħu jintużaw mill-BERS fil-kuntest tal-kompiti tiegħu.

([13]) ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1. Ara wkoll l-Artikoli 1 u 2 tad-direttiva proposta.

([14]) Artikolu 1(6) tar-regolament propost, Artikolu 5b ġdid, l-ewwel paragrafu.

([15]) Ara n-nota f'qiegħ il-paġna nru 14.

([16]) Artikolu 1(6) tar-regolament propost, Artikolu 5b ġdid, it-tieni paragrafu.

([17]) Ara l-prinċipji FSB, Prinċipju I, Tnaqqis tad-dipendenza fuq il-gradazzjonijiet CRA fi standards, liġijiet u regolamenti.

([18]) Ara l-Artikoli 1(6) tar-regolament propost., Artikolu 5b ġdid.

([19]) Ara, pereżempju, fir-rigward ta' valutazzjonijiet ta' kreditu minn ECAIs, l-Artikoli 80 sa 83 u 96 sa 99 ta' u Annessi VI u IX tad-Direttiva 2006/48/KE, Artikoli 130 u dawk li jsegwu tar-regolament CRD IV propost u Artikoli 109a(1)(b) u 111(1)(n) tal-proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttivi 2003/71/KE, 2003/41/KE u 2009/138/KE fir-rigward tal-Awtorità Ewropea għall-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol u l-Awtorità Ewropea għat-Titoli u s-Swieq (KUMM(2011) 8 finali (minn hawn 'il quddiem "id-direttiva proposta Omnibus II").

([20]) Ara l-Artikoli 81(2) u 97(2) tad-Direttiva 2006/48/KE.

([21]) Ara, pereżempju, Artikolu 81(2), it-tieni subparagrafu tad-Direttiva 2006/48/KE, Artikolu 131(1) tar-regolament propost dwar is-CRD IV u Artikolu 111(1)(n) tad-direttiva proposta "Omnibus II".

([22]) Kif issuġġerit fl-Artikolu 1(6) tar-regolament propost, Artikolu 5b ġdid, l-aħħar sentenza tal-ewwel paragrafu.

1.7. B'mod ġenerali, il-BĊE jappoġġa l-fehma tal-FSB li l-CRAs għandhom rwol importanti u li l-gradazzjonijiet tagħhom jistgħu jintużaw b'mod xieraq minn ditti bħala parti mill-proċessi interni tagħhom għall-valutazzjoni tal-kreditu ([23]). F'dan il-kuntest, ir-raġuni tar-riforma preżenti hija li titnaqqas id-dipendenza żejda fuq il-gradazzjonijiet tal-kreditu esterni u li tittejjeb il-kwalità tagħhom imma mhux li jiġi eliminat l-użu tagħhom. Fl-istess ħin, l-użu ta' gradazzjonijiet ta' CRAs minn ditta ma jnaqqasx mir-responsabbiltà tagħha li tiżgura li l-iskoperturi ta' kreditu tagħha huma bbażati fuq valutazzjonjiet sodi ([24]). Il-BĊE jappoġġa l-approċċ gradwali mħeġġeġ mill-FSB u jinnota illi referenzi għal gradazzjonijiet ta' CRAs għandhom jitneħħew jew jiġu mibdula biss meta jkunu ġew identifikati u jkunu jistgħu jiġu implimentati alternattivi kredibbli b'mod sikur F'dan il-kuntest, huwa neċessarju li dawk li jiffissaw l-istandards u l-awtoritajiet jiżviluppaw pjanijiet u skedi għat-tranżizzjoni sabiex it-tneħħija jew it-tibdil ta' referenzi għal gradazzjonijiet ta' CRAs kull fejn huwa possibbli u t-tisħiħ assoċjat fil-kapaċitajiet ta' ġestjoni tar-riskju jiġu introdotti b'mod sikur.

1.8. Il-BĊE jirrakkomanda illi l-Artikolu 1(6) tar-regolament propost ([25]) jinbidel bi premessa fir-regolament propost illi tfakkar lill-awtoritajiet pubbliċi dwar l-importanza li fejn xieraq isir kontribut għall-objettiv fuq imsemmi li titnaqqas id-dipendenza eċċessiva fuq il-gradazzjonijiet tal-kreditu esterni. Il-BĊE jinnota wkoll illi taħt id-direttiva proposta CRD IV ([26]) l-ABE, f'kooperazzjoni mal-AEAPX u l-AETS, għandha tippubblika rapport ta' kull sitt xhur dwar il-punt sa fejn il-leġiżlazzjoni tal-Istati Membru tirreferi għal gradazzjonijiet esterni u dwar passi meħuda minn Stati Membri biex inaqqsu dawn ir-referenzi Il-BĊE jirrakkomanda illi l-ASEi, wara li jkunu kkunsidraw il-kontributi tal-BĊE u tal-BERS, jirrapportaw lill-Kummissjoni dwar soluzzjonijiet alternattivi jew kumplimentari possibbli fir-rigward ta' referenzi għal gradazzjonijiet esterni fil-leġiżlazzjoni tal-Unjoni u nazzjonali.

1.9. Għall-finijiet ta' informazzjoni, Anness II għal din l-Opinjoni jiddeskrivi l-metodoloġiji għall-valutazzjoni tal-kreditu użati mill-Eurosistema fil-kuntest ta' eliġibbiltà ta' kollateral għal operazzjonijiet ta' likwidità.

2. *Aġenziji għall-gradazzjoni tal-kreditu u istituzzjonijiet għall-valutazzjoni tal-kreditu esterni*

Valutazzjonijiet tal-kreditu esterni u l-eliġibbiltà ta' ECAIs

2.1. Regolament (KE) Nru 1060/2009 jistipula illi aġenzija tal-kreditu għandha tapplika għal reġistrazzjoni bħala kundizzjoni biex tiġi rikonoxxuta bħala ECAI ([27]) skont id-Direttiva 2006/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2006 rigward il-bidu u t-tkomplija tan-negozju tal-istituzzjonijiet ta' kreditu ([28]) u li din il-proċedura ta' reġistrazzjoni m'għandhiex tieħu post il-proċess stabbilit li ECAIs jiġu rikonoxxuti skont id-Direttiva 2006/48/KE ([29]).

2.2. Taħt ir-regolament propost CRD IV ([30]), il-proċedura għar-rikonoxximent ta' ECAI minn awtoritajiet kompetenti tirriżulta f'eliġibbiltà "awtomatika" ta' CRAs li huma rreġistrati jew iċċertifikati skont ir-Regolament (KE) Nru 1060/2009. Dan japplika wkoll għall-banek ċentrali li joħorġu gradazzjonijiet tal-kreditu li huma eżenti minn dak ir-Regolament ([31]). Il-BĊE jappoġġa l-proċedura ġdida li tinsab fir-regolament propost CRD IV, peress illi ser tikkontribwixxi għas-simplifikazzjoni tal-proċedura ta' rikonoxximent għal ECAIs u tiżgura konsistenza kross-settorjali ([32]). Għall-finijiet taċ-ċarezza legali u t-trasparenza, il-BĊE madankollu jissuġġerixxi li jiġi ċċarat aktar fi premessa tar-regolament propost illi d-dħul fis-seħħ tar-regolament propost CRD IV għandu jimplika rikonoxximent awtomatiku tal-fuq imsemmija CRAs u banek ċentrali (bħala ECAIs) u li hemm ħtieġa li tigi ddefinita l-korrispondenza bejn il-valutazzjonijiet tal-kreditu u l-livelli tal-kwalità tal-kreditu, jiġifieri l-immappjar.

(23) Ara l-prinċipju tal-FSB, Prinċipju II.
(24) Ara n-nota f'qiegħ il-paġna nru 23.
(25) Artikolu 1(6) tar-regolament propost, Artikolu 5b ġdid.
(26) Artikolu 150(2) tad-direttiva proposta CRD IV.
(27) Artikolu 2(3) tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009.
(28) GU L 177, 30.6.2006, p. 1.
(29) Ara Premessa 44 tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009.
(30) Ara Artikoli 130(2) u 262(2) tar-regolament propost CRD IV.
(31) Qabbel l-Artikoli 130, 131 u 131 tar-regolament propost CRD IV u l-Artikoli 81 u 97 ta' u Parti II ta' Anness VI tad-Direttiva 2006/48/KE.
(32) Ara paragrafu 6.4 tal-Opinjoni CON/2011/42 tal-4 ta' Mejju 2011 dwar proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttivi 2003/71/KE u 2009/138/KE fir-rigward tas-setgħat tal-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq.

Immappjar u l-indiċi Ewropew għall-gradazzjoni

2.3. Ir-regolament propost jipprovdi għat-twaqqif mill-AETS ta' Indiċi Ewropew għall-Gradazzjoni, li ser jinkludi l-gradazzjonijiet tal-kreditu kollha ppreżentati lill-AETS kif ukoll indiċi għall-gradazzjoni aggregata għal kull strument ta' dejn iggradat ([33]). L-indiċi u l-gradazzjonijiet tal-kreditu individwali ser ikunu ppubblikati fuq il-websajt tal-AETS. Taħt ir-regolament propost, il-gradazzjonijiet ippreżentati lill-AETS ser ikunu bbażati fuq skala ta' gradazzjoni armonizzata ([34]).

2.4. Waqt li l-BĊE jappoġġa t-trasparenza, l-interoperabbiltà u l-paragunabbiltà msaħħa ta' gradazzjonijiet minn parteċipanti fis-suq, għandu madankollu jkun żgurat, minħabba l-effetti negattivi possibbli fuq il-kompetizzjoni u fuq id-diversità ta' metodi ta' gradazzjoni, li skala ta' gradazzjoni armonizzata ma tagħmilx pressjoni fuq CRAs biex jarmonizzaw il-metodoloġiji u l-proċessi.

2.5. Barra minn dan, il-BĊE jinnota illi l-ABE u l-AEAPX ser jiżviluppaw proċeduri ta' immappjar fis-setturi bankarji ([35]) u tal-assigurazzjoni ([36]). Minħabba n-natura kross-settorjali ta' dawn il-kwistjonijiet, ikun xieraq li l-eżerċizzji ta' immappjar jiġu kkoordinati, possibbilment permezz tal-Kumitat Konġunt tal-ASEi ([37]) F'dan il-kuntest, il-BĊE jirrakkomanda li titħassar ir-referenza għall-iskala ta' gradazzjoni armonizzata u jissuġġerixxi li, sa Diċembru 2015, l-AETS, f'kooperazzjoni mal-ABE, l-AEAPX u l-BĊE, jagħmel rieżami tal-fattibbiltà li titwaqqaf skala ta' gradazzjoni armonizzata għal gradazzjonijiet maħruġa minn CRAs irreġistrati u ċċertifikati u li tirrapporta lill-Kummissjoni dwar din il-kwistjoni. Dan għandu jinvolvi wkoll is-sostituzzjoni ta' referenzi għal 'indiċi ta' gradazzjoni Ewropea' bi 'pjattaforma ta' gradazzjoni Ewropea' fir-regolament propost.

3. ***Osservazzjonijiet oħrajn***

Gradazzjonijiet sovrani

3.1. Il-BĊE jappoġġa l-inizjattivi meħuda biex jissaħħu t-trasparenza u l-iżvelar tal-metodoloġija u l-proċess ta' gradazzjoni fir-rigward ta' dejn sovran ([38]). Ir-regolament propost jintroduċi reġim speċjali fir-rigward tal-frekwenza tar-rieżami u l-proċedura għall-ħruġ ta' gradazzjonijiet sovrani. Il-BĊE jilqa' dawn il-bidliet proposti u partikolament il-proposta li CRAs jintalbu jevalwaw gradazzjonijiet sovrani b'mod aktar frekwenti. Waqt li l-gradazzjonijiet għandhom ikunu ppubblikati biss wara l-għeluq tan-negozju u mill-anqas siegħa qabel il-ftuħ tal-postijiet tan-negozju fl-Unjoni, il-BĊE jqis illi jistgħu jittieħdu inizjattivi oħra sabiex jittaffew l-effetti pro-ċikliċi potenzjali ta' bidliet fil-gradazzjonijiet. Il-BĊE jirrakkomanda li jiġu esplorati modi biex titnaqqas il-volatilità kkawżata miż-żmien meta jsiru l-bidliet fil-gradazzjoni, partikolarment meta emittent huwa osservat għall-gradazzjoni u jinsab qrib li jitlef l-istatus tal-grad ta' investiment tiegħu kif ukoll meta qed jiġi kkontemplat tnaqqis potenzjali ta' bosta livelli. F'dawn is-sitwazzjonijiet, jistgħu jiġu esplorati aktar proposti għal komunikazzjoni aktar frekwenti lis-suq b'mezzi li jtaffu t-tnaqqis sostanzjali mhux mistenni.

Barra minn dan, il-BĊE jinnota illi r-regolament propost jistipula illi aġenziji tal-gradazzjoni jakkompanjaw kull gradazzjoni sovrana maħruġa jew prospetti ta' gradazzjoni relatata b'rapport ta' riċerka dettaljat li jispjega l-assunzjonijiet, il-parametri, il-limiti u l-inċertezzi kif ukoll kull element ieħor ikkunsidrat fid-determinazzjoni ta' dik il-gradazzjoni jew prospett ([39]). F'dan ir-rigward, jista' jkun xieraq li uħud minn dawn ir-rekwiżiti jiġu estiżi għal tipi oħra ta' gradazzjoni, b'mod partikolari r-rekwiżiti għal informazzjoni dettaljata dwar l- assunzjonijiet kwantitattivi u kwalitattivi li jiġġustifikaw ir-raġunijiet għall-bidla fil-gradazzjoni u l-piż relattiv tagħhom.

Indipendenza ta' CRAs

3.2. Il-BĊE jappoġġa l-proposti tal-Kummissjoni biex jiġu indirizzati kwistjonijiet marbutin mal-indipendenza ta' CRAs. Madankollu, peress illi l-mudell attwali ta' finanzjament ta' gradazzjonijiet "l-emittent iħallas" jista' jkun sors ta' kunflitt ta' interess u għalhekk jista' jkollu effett li jgħawweġ

([33]) Artikolu 1(14) tar-regolament propost, Artikolu 11a ġdid.

([34]) Artikoli 1(14) u 1(18) tar-regolament propost, Artikoli 11(a)(1) u 21(4a) ġodda.

([35]) Ara Artikoli 131 u 265 tar-regolament propost CRD IV u l-linji gwida reveduti tal-Kumitat tas-Superviżuri Bankarji Ewropej dwar ir-rikonoxximent ta' Istituzzjonijiet għall-Valutazzjoni tal-Kreditu Esterni, 30 ta' Novembru 2010, Parti 3, disponibbli fuq il-websajt tal-ABE fuq http://www.eba.europa.eu

([36]) Ara l-proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttivi 2003/71/KE u 2009/138/KE fir-rigward tas-setgħat tal-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq, kompromess tal-Presidenza tal-21 ta' Settembru 2011, disponibbli fuq il-websajt tal-Kunsill fuq http://register.consilium.europa.eu

([37]) Ara Opinjoni CON/2011/42, paragrafu 6.4.

([38]) Ara t-tweġiba tal-Eurosistema, paragrafu 2.1.

([39]) Anness I, punt 6 tar-regolament propost.

il-gradazzjonijiet ([40]), huma ġġustifikati soluzzjonijiet aktar mifruxa fuq mudelli għal kumpens alternattiv Għaldaqstant il-BĊE jilqa' l-ħidma kontinwa tal-Kummissjoni fuq il-monitoraġġ tal-adegwatezza ta' mudelli ta' remunerazzjoni ta' CRAs u jħares 'il quddiem lejn il-preżentazzjoni ta' rapport dwar dan lill-Parlament Ewropew u 'l-Kunsill sal-aħħar tal-2012, waqt li jitqies ukoll ix-xogħol f'ġurisdizzjonijiet oħrajn, inkluż l-Istati Uniti ([41]).

3.3. Waqt li l-BĊE jappoġġa l-proposti għal regoli aktar stretti fir-rigward tal-istruttura tal-azzjonijisti ta' CRAs ([42]), il-BĊE jirrakkomanda illi l-Kummissjoni tirrevedi l-limitu propost ta' 5 % ([43]) sabiex tiżgura l-effettività tiegħu.

Prinċipji ta' rotazzjoni

3.4. Waqt li l-BĊE jappoġġa l-intenzjoni tal-Kummissjoni fir-rigward tal-introduzzjoni ta' regola dwar ir-rotazzjoni, jiġifieri li relazzjonijiet li ilhom għaddejjin mal-istess entitajiet iggradati jistgħu jikkompromettu l-indipendenza ta' gradazzjonijiet, il-possibbiltà ta' konsegwenzi mhux intiżi jista' jkollha bżonn tiġi evalwata aktar ([44]). L-ewwel, għalkemm regola dwar ir-rotazzjoni għandha twassal għall-prevenzjoni ta' kunflitti ta' interess li jirriżultaw mill-mudell 'l-emittent iħallas', għandu jkun evitat illi r-rotazzjoni ta' CRAs ikollha impatt negattiv fuq il-kwalità ta' gradazzjonijiet, b'mod partikolari peress illi jista' jkun hemm riskju li parteċipanti ġodda jistgħu jikkompetu billi joffru gradazzjonijiet eżaġerati jew billi jbaxxu l-prezzijiet. It-tieni, regola dwar ir-rotazzjoni m'għandhiex twassal għal *pools* ta' dejta li ma jitkomplewx peress illi dan joħloq kwistjonijiet fir-rigward tal-validazzjoni ta' mudelli ta' gradazzjoni. It-tielet, sabiex din id-dispożizzjoni tkun effettiva, jeħtieġ li jkun żgurat illi hemm għażla biżżejjed ta' CRAs li jissodisfaw ir-rekwiżiti minimi kollha, speċjalment fir-rigward tal-ħruġ ta' gradazzjonijiet speċifiċi, bħal ma huma dawk għal prodotti ta' finanzjament strutturat. Għalhekk, id-determinazzjoni tan-numru eżatt ta' snin li warajhom għandha sseħħ ir-rotazzjoni tista' tiġġustifika analiżi ulterjuri. Fl-aħħar, l-interazzjoni mal-valutazzjoni li jmiss tal-mudell 'li fih l-emittent iħallas ([45]) għandha wkoll tkun ikkunsidrata f'dan ir-rigward.

Metodoloġiji

3.5. Il-BĊE jappoġġa l-kompiti proposti assenjati lill-AETS fir-rigward tal-konformità ta' metodoloġiji ġodda jew emendati ta' CRAs ([46]). Il-BĊE jirrakkomanda li jiġi ċċarat illi l-irwol tal-AETS huwa limitat għall-verifika tal-konformità tal-metodoloġiji mar-regoli applikabbli. Barra minn dan, jista' jkun iġġustifikat li tiġi speċifikata proċedura applikabbli u qafas ta' żmien biex jiġi żgurat illi l-verifika mill-AETS ma żżommx lil CRAs milli joħorġu gradazzjonijiet ġodda. Il-BĊE jilqa' wkoll il-proposta biex tkun mitluba aktar gwida li tista' tinftiehem faċilment dwar metodoloġiji u suppożizzjonijiet sottostanti wara l-gradazzjonijiet tal-klassijiet kollha tal-assi. Finalment, il-BĊE jilqa' l-introduzzjoni ta' konsultazzjoni pubblika dwar bidliet maħsuba għall-metodoloġiji, mudelli jew suppożizzjonijiet ewlenin tal-gradazzjoni.

Regoli dwar strumenti ta' finanzjament strutturat

3.6. Il-BĊE jilqa' l-proposta biex tiżdied it-trasparenza fir-rigward tal-istrumenti ta' finanzjament strutturat ([47]). B'mod partikolari, il-BĊE jappoġġa r-rekwiżit propost għall-iżvelar ta' informazzjoni dettaljata dwar strumenti ta' finanzjament strutturat ([48]), jiġifieri permezz ta' websajt ċentralizzata ([49]) u r-rekwiżit ta' żewġ gradazzjonijiet tal-kreditu għal strumenti ta' finanzjament strutturat ([50]). Dwar dawn l-aspetti, il-BCE jixtieq jenfasizza dan li ġej:

3.7. L-ewwel, bil-ħsieb li tkun żgurata konsistenza kross-settorjali u tiġi evitata d-duplikazzjoni ta' regoli, ir-relazzjoni bejn ir-rekwiżiti għall-iżvelar għal emittenti, oriġinaturi u sponsers ta' prodotti ta' finanzjament strutturat fir-regolament propost u rekwiżiti għall-iżvelar simili għal titolizzazzjonijiet f'setturi speċifiċi għandha tiġi ċċarata ([51]).

([40]) Ara t-tweġiba tal-Eurosistema, paragrafu 5.
([41]) Ara l-Artikolu 1(24) tar-regolament propost, Artikolu 39(1).
([42]) Ara l-Artikolu 1(8) tar-regolament propost, Artikolu 6a.
([43]) Ara l-Artikolu 1(8) tar-regolament propost, Artikolu 6a(1)(a).
([44]) Artikolu 1(8) tar-regolament propost, Artikolu 6b ġdid.
([45]) Artikolu 39(1) tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009.
([46]) Artikolu 1(10) u (19) tar-regolament propost.
([47]) Artikolu 1(11) tar-regolament propost.
([48]) Artikolu 1(11) tar-regolament propost, Artikolu 8a(1) (gdid).
([49]) Artikolu 1(11) tar-regolament propost, Artikolu 8a(4) (ġdid).
([50]) Artikolu 1(11) tar-regolament propost, Artikolu 8b (ġdid).
([51]) Ara pereżempju Artikolu 122a ta' Direttiva 2006/48/KE, Artikolu 17 ta' Direttiva 2011/61/UE, Artikolu 50a ta' Direttiva 2009/65/KE u Artikolu 135 ta' Direttiva 2009/138 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-Assigurazzjoni u tar-Riassigurazzjoni (Solvibbiltà II) (ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1)

3.8. It-tieni, l-inizjattiva dwar informazzjoni fuq livell ta' self fuq titoli ggarantiti minn assi tal-Eurosistema (ABSs) tistabbilixxi rekwiżiti ta' informazzjoni speċifika dwar kull self għal ABSs aċċettati bħala kollateral f'operazzjonijiet ta' kreditu tal-Eurosistema. Hija għandha l-għan li żżid it-trasparenza u tipprovdi informazzjoni aktar f'waqtha dwar is-self sottostanti u l-prestazzjoni tiegħu lil parteċipanti fis-suq b'format standardizzat. F'dan ir-rigward, il-BĊE għandu jinnota sinerġiji possibli li jridu jiġu segwiti mill-AETS waqt l-elaborazzjoni tal-kontenut u l-formati għar-rapportar ta' informazzjoni dwar prodotti ta' finanzjament strutturat ([52]).

3.9. It-tielet, il-BĊE jilqa' inizjattivi li jikkontribwixxu għat-titjib tar-rekwiżiti ta' trasparenza fis-swieq tal-istrumenti ta' finanzjament strutturat u bonds koperti u l-armonizzazzjoni ta' rekwiżiti għall-iżvelar f'dan il-qasam. F'dan il-kuntest, il-BĊE jappoġġa l-proposta tal-Kummissjoni li sal-1 ta' Lulju 2015 tiġi 'vvalutata l-ħtieġa li jiġi estiż l-ambitu tar-rapportar, *inter alia*, għal bonds koperti ([53]). Il-BĊE jinnota wkoll illi inizjattivi relatati mat-trasparenza tas-suq tal-bonds koperti huma meqjusin bħala inizjattivi leġiżlattivi għaddejjin, pereżempju fir-regolament propost CRD IV ([54]). Għalhekk, huwa importanti li tiġi żgurata l-konsistenza ta' dawn l-inizjattivi varji. Peress illi r-regolament propost jirregola primarjament l-attivitajiet CRA, l-inizjattivi msemmija aktar 'il fuq dwar it-trasparenza u l-iżvelar għal bonds koperti għandhom jinkludu evalwazzjoni biex jiġu ddeterminati l-mezzi leġiżlattivi xierqa tal-Unjoni għall-introduzzjoni ta' dawn il-miżuri, jiġifieri, pereżempju fil-qafas tar-regolament propost u/jew f'leġiżlazzjoni settorjali oħra relevanti tal-Unjoni fil-qasam tas-servizzi finazjarji.

Fejn il-BĊE jirrakkomanda illi r-regolament propost jiġi emendat, għal dan il-għan qed jiġu ppreżentati proposti speċifiċi għall-abbozzar fl-Anness I flimkien ma' test spjegattiv.

Magħmul fi Frankfurt am Main, it-2 ta' April 2012.

Il-President tal-BĊE

Mario DRAGHI

([52]) 52 Artikolu 1(11) tar-regolament propost, Artikolu 8a(3) (ġdid).

([53]) Artikolu 1(24) tar-regolament propost, Artikolu 39(4) (ġdid).

([54]) Artikolu 478 tar-regolament propost CRD IV, kompromess tal-Presidenza tal-1 ta' Marzu 2012, disponibbi fuq il-websajt tal-Kunsill fuq http://register.consilium.europa.eu

ANNESS I

Proposti għall-abbozzar għad-direttiva proposta

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE (1)

Emenda 1

Premessa 3a tar-regolament propost (ġdida)

L-ebda test	"(3a) **Il-prinċipji tal-FSB dwar it-tnaqqis tad-dipendenza fuq l-aġenziji li jiggradaw il-kreditu jiddikjaraw illi dawk li jiffissaw l-istandards u l-awtoritajiet tal-istandards għandhom jevalwaw ir-referenzi għall-gradazzjonijiet tal-aġenziji li jiggradaw il-kreditu fi standards, liġijiet u regolamenti u, kull fejn dan ikun possibbli, ineħħuhom jew jibdluhom ma' standards ta' affidabbiltà kreditizja alternattivi adegwati. Dan l-approċċ għandu jkun inkoraġġut ukoll f'livell ta' Unjoni. Awtoritajiet pubbliċi għandhom jagħtu kunsiderazzjoni xierqa lill-bżonn li tiġi evitata d-dipendenza kemm eċċessiva kif ukoll mekkanistika fuq il-gradazzjonijiet tal-kreditu minn awtoritajiet kompetenti u parteċipanti fis-suq finanzjarju u għandhom jikkontribwixxu kif xieraq għal dan il-għan.**"

Spjegazzjoni

L-emenda proposta tirrifletti l-prinċipju tal-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja (FSB) li titnaqqas id-dipendenza fuq il-gradazzjonijiet ta' aġenzija li tiggrada l-kreditu (CRA) u tipproponi li l-awtoritajiet pubbliċi kollha rilevanti tal-Unjoni u nazzjonali jikkontribwixxu għal dan il-għan (ara wkoll Emendi 4 u 5).

Emenda 2

Premessa 21a tar-regolament propost (ġdida)

L-ebda test	"(21a) **Bid-dħul fis-seħħ ta' Regolament (UE) Nru xx/201x tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' xx xxx 201x** (2) **dwar rekwiżiti prudenzjali għal istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti tal-investiment, aġenziji tal-gradazzjoni tal-kreditu rreġistrati jew iċċertifikati skont dan ir-Regolament u banek ċentrali li joħorġu gradazzjonijiet tal-kreditu li huma eżentati mill-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament ser jikkwalifikaw awtomatikament bħala ECAI għal finijiet regolatorji.**"

Spjegazzjoni

Fir-rigward tal-interazzjoni bejn ir-Regolament (KE) Nru 1060/2009 u r-reġim għar-rikonoxximent ta' istituzzjonijiet li jiggradaw il-kreditu esterni (ECAIs) taħt id-Direttiva 2006/48/KE, il-BĊE diġà nnota illi għandu jiġi evitat ix-xogħol ripetut ta' proċeduri u rekwiżiti għaljin li jidħlu f'xulxin (3)*. Premessa 44 tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009 tinnota illi dak ir-regolament m'għandux jieħu post il-proċess ta' rikonoxximent ta' ECAIs taħt id-Direttiva 2006/48/KE. Madankollu, billi r-regolament propost CRD IV jiddefinixxi ECAIs bħala l-CRAs kollha li ġew irreġistrati jew iċċertifikati skont ir-Regolament (KE) Nru 1060/2009 jew banek ċentrali li joħorġu gradazzjonijiet tal-kreditu li huma eżentati minn Regolament (KE) Nru 1060/2009, fi premessa ġdida l-BĊE jirrakkomanda li jissemma' diġa' illi l-proċedura ta' rikonoxximent imsemmija aktar 'il fuq ser tkun skaduta bid-dħul fis-seħħ tar-regolament propost CRD IV. F'dan ir-rigward, l-Artikolu 2(3) ta' Regolament (KE) Nru 1060/2009 ser ikollu bżonn jiġi emendat ladarba r-regolament propost CRD IV ikun fis-seħħ.*

Emenda 3

Artikolu 1(2a) tar-regolament propost (ġdid)
Emenda għall-Artikolu 2(4) tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009

L-ebda test	"4. Sabiex tkun żgurata l-applikazzjoni uniformi tal-paragrafu 2(d), il-Kummissjoni, wara t-tressiq ta' talba

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE ([1])
	minn Stat Membru **u wara li tkun ikkonsultat lill-BĊE u lill-AETS**, skont il-proċedura regolatorja msemmija fl-Artikolu 38(3) u skont il-punt (d) tal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu, tista' tadotta deċiżjoni li tiddikjara li bank ċentrali jaqa' fl-ambitu ta' dak il-punt u li l-gradazzjonijiet tiegħu ta' kreditu għalhekk huma eżenti mill-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament **u tinforma lill-AETS b'dan**. ~~Il-Kummissjoni~~ **L-AETS** għandha tippubblika fuq il-websajt tagħha l-lista tal-banek ċentrali li jaqgħu fl-ambitu tal-punt (d) tal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu."

Spjegazzjoni

Meta tkun qed tevalwa standards ta' kreditu ta' assi eliġibbli, l-Eurosistema tqis l-evalwazzjonijiet tal-kreditu miksuba minn sorsi differenti, inkluż is-sistemi ta' evalwazzjoni tal-kreditu in-house imħaddmin minn xi banek ċentrali nazzjonali (BĊNi). Dawn is-sistemi huma diġà suġġetti għal validazzjoni fil-fond u monitoraġġ komprensiv tal-prestazzjoni mill-Eurosistema. Fir-rigward ta' klassifikazzjonijiet tal-kreditu maħruġin minn BĊNi, sabiex tibbenefika mill-kompetenza tal-BĊE f'dan il-qasam, il-BĊE jirrakkomanda illi l-Kummissjoni tikkonsulta lill-BĊE u lill-AETS qabel ma tiddeċiedi dwar l-eżenzjoni.

Skont l-Artikolu 18(3) tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009, l-AETS tippubblika fuq il-websajt tagħha lista ta' CRAs irreġistrati skont dak ir-regolament. Huwa propost illi l-AETS tippubblika wkoll fuq il-websajt tagħha l-lista ta' banek ċentrali eżentati.

Emenda 4

Artikolu 1(6) tar-regolament propost
Emenda għall-Artikolu 5a propost tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009

"*Artikolu 5a*	"*Artikolu 5a*
Dipendenza żejda fuq klassifikazzjonijiet tal-kreditu minn istituzzjonijiet finanzjarji	Dipendenza żejda fuq klassifikazzjonijiet tal-kreditu minn istituzzjonijiet finanzjarji
Istituzzjonijiet tal-kreditu, ditti tal-investiment u impriżi tar-riassigurazzjoni, istituzzjonijiet għall-provvedimenti ta' wara l-irtirar mill-impieg, kumpaniji ta' ġestjoni u investiment, ġesturi ta' fondi ta' investimenti alternattivi u kontrapartijiet ċentrali kif definiti fir-Regolament (UE) Nru xx/201x tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' xx xxx 201x dwar derivattivi tal-OTC, kontrapartijiet ċentrali u repożitorji tal-kummerċ għandhom jagħmlu l-valutazzjoni tar-riskju tal-kreditu tagħhom stess u ma għandhomx jistrieħu biss jew jistrieħu mekkanikament fuq klassifikazzjonijiet tal-kreditu għall-valutazzjoni tal-affidabbiltà kreditizja ta' entità jew strument finanzjarju. L-awtoritajiet kompetenti responsabbli tas-superviżjoni ta' dawn l-impriżi għandhom jiċċekkjaw mill-qrib l-adegwatezza tal-proċessi ta' valutazzjoni tal-kreditu tal-impriżi."	Istituzzjonijiet tal-kreditu, ditti tal-investiment u impriżi tar-riassigurazzjoni, istituzzjonijiet għall-provvedimenti ta' wara l-irtirar mill-impieg, kumpaniji ta' ġestjoni u investiment, ġesturi ta' fondi ta' investimenti alternattivi u kontrapartijiet ċentrali kif definiti fir-Regolament (UE) Nru xx/201x tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' xx xxx 201x dwar derivattivi tal-OTC, kontrapartijiet ċentrali u repożitorji tal-kummerċ għandhom **jiżviluppaw u japplikaw proċeduri interni u metodoloġiji adegwati sabiex ikunu jistgħu** jagħmlu l-valutazzjoni tar-riskju tal-kreditu tagħhom stess **skont ir-regoli settorjali speċifiċi li japplikaw għalihom** u ma għandhomx jistrieħu biss jew jistrieħu mekkanikament fuq klassifikazzjonijiet tal-kreditu għall-valutazzjoni tal-affidabbiltà kreditizja ta' entità jew strument finanzjarju. L-awtoritajiet kompetenti responsabbli tas-superviżjoni ta' dawn l-impriżi għandhom, **waqt li jqisu n-natura, l-iskala u l-kumplessità tal-attivitajiet ta' impriża**, jiċċekkjaw mill-qrib l-adegwatezza tal-proċessi ta' valutazzjoni tal-kreditu tal-impriżi."

Spjegazzjoni

Il-ħsieb wara l-emenda proposta huwa stipulat fil-paragrafi 1.1 u 1.2 ta' din l-Opinjoni.

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE ([1])

Emenda 5

Artikolu 1(6) tar-regolament propost
Emenda għall-Artikolu 5b propost tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009

"*Artikolu 5b*	"~~*Artikolu 5b*~~
Id-dipendenza fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu mill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku	~~Id-dipendenza fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu mill-Awtoritajiet SuperviżorjiEwropej u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku~~
L-Awtorità Superviżorja Ewropea (L-Awtorità Bankarja Ewropea) stabbilita bir- Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (*) (EBA), l-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal- Parlament Ewropew u tal-Kunsill (**) (l-AEAPX/EIOPA) u l-AETS ma għandhomx jirreferu għall-klassifikazzjonijiet tal-kreditu fil-linji gwida, rakkomandazzjonijiet u abbozzi ta' standards tekniċi tagħhom, fejn referenzi bħal dawn għandhom il- potenzjal li jqanqlu dipendenza mekkanika fuq klassifikazzjonijiet tal-kreditu minn awtoritajiet kompetenti jew parteċipanti tas-suq finanzjarju. Skont dan, u sa mhux iktar tard mill-31 ta' Diċembru 2013, l-ABE, l-AEAPX u l-AETS għandhom jirrevedu u jneħħu fejn hu xieraq ir-referenzi kollha għall-klassifikazzjonijiet tal- kreditu f'linji gwida u r-rakkommandazzjonijiet eżistenti.	~~L-Awtorità Superviżorja Ewropea (L-Awtorità Bankarja Ewropea) stabbilita bir- Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (*) (EBA), l- Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l- Pensjonijiet tax-Xogħol) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal- Parlament Ewropew u tal-Kunsill (**) (l-AEAPX/EIOPA) u l-AETS ma għandhomx jirreferu għall-klassifikazzjonijiet tal-kreditu fil-linji gwida, rakkomandazzjonijiet u abbozzi ta' standards tekniċi tagħhom, fejn referenzi bħal dawn għandhom il- potenzjal li jqanqlu dipendenza mekkanika fuq klassifikazzjonijiet tal-kreditu minn awtoritajiet kompetenti jew parteċipanti tas-suq finanzjarju. Skont dan, u sa mhux iktar tard mill-31 ta' Diċembru 2013, l-ABE, l-AEAPX u l-AETS għandhom jirrevedu u jneħħu fejn hu xieraq ir-referenzi kollha għall-klassifikazzjonijiet tal- kreditu f'linji giwda u r-rakkommandazzjonijiet eżistenti.~~
Il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS/ESRB) stabbilit bir-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 dwar is-sorveljanza makroprudenzjali tal-Unjoni Ewropea fuq is-sistema finanzjarja u li jistabbilixxi Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (***) ma għandux jirreferi għall-klassifikazzjonijiet tal-kreditu fit-twissijiet u r-rakkomandazzjonijiet tiegħu fejn referenzi bħal dawn għandhom il-potenzjal li jqanqlu dipendenza mekkanika fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu."	~~Il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS/ESRB) stabbilit bir-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 dwar is-sorveljanza makroprudenzjali tal-Unjoni Ewropea fuq is-sistema finanzjarja u li jistabbilixxi Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (***) ma għandux jirreferi għall-klassifikazzjonijiet tal-kreditu fit-twissijiet u r-rakkomandazzjonijiet tiegħu fejn referenzi bħal dawn għandhom il-potenzjal li jqanqlu dipendenza mekkanika fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu.~~"

Spjegazzjoni

Il-ħsieb wara l-emenda proposta huwa stipulat fil-paragrafi 1.3 sa 1.8 ta' din l-Opinjoni.

Emenda 6

Artikolu 1(14) tar-regolament propost
Emenda għall-Artikolu 11a propost tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009

"*Artikolu 11a*	"*Artikolu 11a*
L-Indiċi Ewropew tal-Klassifikazzjoni	~~L-Indiċi~~ **Pjattaforma** Ewrope~~w~~**a** tal-Klassifikazzjoni
1. Kwalunkwe aġenzija tal-klassifikazzjoni tal-kreditu reġistrata u ċertifikata għandha, meta toħroġ klassifikazzjoni tal-kreditu jew prospett tal-klassifikazzjoni, tressaq lill-AETS informazzjoni dwar il-klassifikazzjoni, inklużi l-klassifikazzjoni u l-prospetti tal-istrument ikklassifikat, informazzjoni dwar it-tip ta' klassifikazzjoni, it-tip ta' azzjoni dwar il-klassifikazzjoni, id-data u l-ħin tal-pubblikazzjoni. Il-klassifikazzjoni mressqa għandha tkun ibbażata fuq l-iskala ta' klassifikazzjoni armonizzata msemmija fil-punt (a) tal-Artikolu 21(4a).	1. Kwalunkwe aġenzija tal-klassifikazzjoni tal-kreditu reġistrata u ċertifikata għandha, meta toħroġ klassifikazzjoni tal-kreditu jew prospett tal-klassifikazzjoni, tressaq lill-AETS informazzjoni dwar il-klassifikazzjoni, inklużi l-klassifikazzjoni u l-prospetti tal-istrument ikklassifikat, informazzjoni dwar it-tip ta' klassifikazzjoni, it-tip ta' azzjoni dwar il-klassifikazzjoni, id-data u l-ħin tal-pubblikazzjoni. ~~Il-klassifikazzjoni mressqa għandha tkun ibbażata fuq l-iskala ta' klassifikazzjoni armonizzata msemmija fil-punt (a) tal-Artikolu 21(4a).~~
2. L-AETS għandha tistabbilixxi Indiċi Ewropew tal-Klassifikazzjoni li jinkludi l-klassifikazzjonijiet tal-kreditu kollha mressqa lill-AETS skont il-paragrafu 1 u indiċi	2. L-AETS għandha tistabbilixxi ~~Indiċi~~ **Pjattaforma** Ewrope~~wa~~ tal-Klassifikazzjoni li **t**~~j~~inkludi l- klassifikazzjonijiet tal-kreditu kollha mressqa lill-AETS skont il-paragrafu

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE (1)
ta' klassifikazzjoni aggregat għal kwalunkwe strument ta' dejn klassifikat. L-indiċi u l-gradazzjonijiet tal-kreditu individwali ser ikunu ppubblikati fuq il-websajt tal-AETS."	~~1 u indiċi ta' klassifikazzjoni aggregat għal kwalunkwe strument ta' dejn klassifikat.~~ ~~L-indiċi u~~ **I**l-gradazzjonijiet tal-kreditu individwali ser ikunu ppubblikati fuq il-websajt tal-AETS."

Spjegazzjoni

Il-ħsieb wara l-emenda proposta huwa stipulat fil-paragrafi 2.3 sa 2.5 ta' din l-Opinjoni. It-titolu tal-Artikolu huwa modifikat bl-istess mod.

Emenda 7

Artikolu 1(18)(b) tar-regolament propost
Emenda għall Artikolu 21(4a) propost tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009

"4a. 'L-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards regolatorji u tekniċi biex tispeċifika: (a) skala ta' klassifikazzjoni standard armonizzata biex tiġi użata skont l- Artikolu 11a, minn aġenziji tal-klassifikazzjoni tal-kreditu rreġistrati u ċċertifikati, li se jkunu bbażati fuq il-metrika biex jitkejjel ir-riskju tal- kreditu u n-numru ta' kategoriji ta' klassifikazzjoni u tinqata' l-linja tal- valuri għal kull kategorija ta' klassifikazzjoni; […]."	"4a. L-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika: (a) ~~skala ta' klassifikazzjoni standard armonizzata biex tiġi użata skont l- Artikolu 11a, minn aġenziji tal-klassifikazzjoni tal-kreditu rreġistrati u ċċertifikati, li se jkunu bbażati fuq il-metrika biex jitkejjel ir-riskju tal- kreditu u n-numru ta' kategoriji ta' klassifikazzjoni u tinqata' l-linja tal- valuri għal kull kategorija ta' klassifikazzjoni~~; […]"

Spjegazzjoni

Il-ħsieb wara l-emenda proposta huwa stipulat fil-paragrafi 2.3 sa 2.5 ta' din l-Opinjoni.

Emenda 8

Artikolu 1(18)(ba) tar-regolament propost (ġdid)
Artikolu 21(4b) tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009 (ġdid)

L-ebda test	"**4b Sal-31 ta' Diċembru 2015, l-AETS, f'kooperazzjoni mal-ABE, l-AEAPX u l-BĊE għandha tagħmel rieżami tal-fattibbiltà li tiġi stabbilita skala ta' klassifikazzjoni armonizzata għal klassifikazzjonijiet li jinħarġu minn aġenziji li jikklassifikaw il-kreditu li huma rreġistrati u kklassifikati u tagħmel rapport lill-Kummissjoni.**"

Spjegazzjoni

Il-ħsieb wara l-emenda proposta huwa stipulat fil-paragrafi 2.3 sa 2.5 ta' din l-Opinjoni.

Emenda 9

Artikolu 1(24)(c) tar-regolament propost (ġdid)
Artikolu 39(5) tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009 (ġdid)

L-ebda test	"**5. Sal-31 ta' Diċembru 2014, l-AETS, l-ABE u l-AEAPX għandhom jagħmlu rapport lill-Kummissjoni dwar l-applikazzjoni tal-miżuri meħuda biex titnaqqas id-dipendenza eċċessiva fuq klassifikazzjonijiet tal-kreditu esterni u jivvalutaw l-għażliet għal alternattivi jew kumplimenti għall-mudelli eżistenti. Il-BĊE u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku, fir-rigward ta' aspetti ta' riskju sistemiku u makroprudenzjali, għandhom jikkontribwixxu għal dan ir-rapport.**"

Spjegazzjoni

Il-ħsieb wara l-emenda proposta huwa stipulat fil-paragrafi 2.3 sa 2.8 ta' din l-Opinjoni.

(1) It-tipa skura fil-korp tat-test jindika fejn il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) qed jipproponi li jiddaħħal test ġdid. L-ingassar fil-korp tat-test jindika fejn il-BĊE qed jipproponi t-tħassir ta' test.
(2) ĠU L …, p.
(3) Paragrafu 8 ta' Opinjoni CON/2009/38.

ANNESS II

IL-QAFAS TAL-VALUTAZZJONI TAL-KREDITU TAL-EUROSISTEMA

1. Il-BĊE huwa kkonċernat direttament mis-servizzi pprovduti minn CRAs fil-kuntest ta' kompiti u obbligi tal-Eurosistema, partikolarment fir-rigward tat-twettiq ta' operazzjonijiet ta' politika monetarja. Mingħajr preġudizzju għal Regolament (KE) Nru 1060/2009 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Settembru 2009 dwar aġenziji li jiggradaw il-kreditu ([1]), l-Eurosistema u l-banek ċentrali nazzjonali (BĊNi) tal-Istati Membri li l-munita tagħhom mhijiex l-euro jiddefinixxu l-proċeduri, r-regoli u l-kriterji neċessarji biex jiġi żgurat illi r-rekwiżit ta' standards ta' kreditu.għoljin għal assi eliġibbli għal operazzjonijiet ta' politika monetarja jkun sodisfatt u jiddeterminaw, kif xieraq, il-kundizzjonijiet għall-użu ta' gradazzjonijiet tal-kreditu fl-operazzjoniiet tal-banek ċentrali ([2]).

2. Il-qafas tal-valutazzjoni tal-kreditu tal-Eurosistema (ECAF) iqis il-valutazzjonijiet tal-kreditu ta' sors wieħed sa erbgħa: Istituzzjonijiet Esterni għall-Valutazzjoni tal-Kreditu (ECAIs), sistemi ta' valutazzjoni tal-kreditu *in-house* (ICAs) ta' BĊNi, sistemi interni tal-kontropartijiet ibbażati fuq valutazzjonijiet interni, jew għodod għall-gradazzjoni ta' fornituri terzi. Dawn is-sistemi u għodod huma suġġetti għal kriterji ta' aċċettazzjoni ġenerali, li huma kkumplimentati minn proċess ta' monitoraġġ annwali tal-prestazzjoni skont il-qafas legali tal-Eurosistema dwar l-istrumenti u l-proċeduri tal-politika monetarja ([3]). Barra minn hekk, l-Eurosistema tikkunsidra l-kriterji istituzzjonali u l-karatteristiċi li jiggarantixxu protezzjoni simili għad-detenturi ta' strumenti, bħal garanziji. Il-proċess ta' monitoraġġ tal-operat tal-ECAF jikkonsisti f'paragun annwali *ex post* tar-rata ta' inadempjenza osservata għas-sett tad-debituri kollha eliġibbli, jiġifieri il-pul statiku, u l-limitu ta' kwalità tal-kreditu tal-Eurosistema mogħti mil-limitu ta' referenza tal-"probabbiltà ta' inadempjenza" ([4]) u jiddetermina l-livell massimu ta' riskju fuq il-kreditu illi l-Eurosistema hija lesta tassumi fl-operazzjonijiet standard tagħha ta' politika monetarja Il-proċess ta' monitoraġġ tal-prestazzjoni huwa intiż biex jiżgura illi r-riżultati tal-valutazzjonijiet tal-kreditu huma paragunabbli bejn is-sistemi u s-sorsi. Fl-istess ħin, l-Eurosistema tesprimi ġudizzju fir-rigward ta' dawn il-valutazzjonijiet u tirriżerva d-dritt li tiċħad jew tillimita l-użu ta' assi fuq il-bażi ta' kwalunkwe informazzjoni dwar il-kwalità tal-kreditu tiegħu li hija tista' tqis bħala relevanti.

3. Bħala parti mill-miżuri mħabbra f'Diċembru 2011 bħala appoġġ għas-self mill-banek u għall-attivitajiet tas-suq tal-flus ([5]), il-Kunsill Governattiv indika illi talbiet għal kreditu, eż. self mill-banek, għandhom ikunu eliġibbli fuq bażi aktar wiesgħa.' Barra minn dan, il-Kunsill Governativ laqa' l-użu aktar wiesgħa ta' talbiet għal kreditu bħala kollateral f'operazzjonijiet ta' kreditu tal-Eurosistema fuq il-bażi ta' kriterji armonizzati u ħabbar illi l-Eurosistema qed issaħħaħ il-kapaċitajiet ta' valutazzjoni ta' kreditu interni tagħha. Hija tinkoraġġixxi wkoll lil fornituri ta' valutazzjoni ta' kreditu potenzjali esterni, jiġifieri, aġenziji ta' gradazzjoni u fornituri ta' għodod ta' gradazzjoni, u lil banek kummerċjali li jużaw sistema interna bbażata fuq il-gradazzjonijiet, biex ifittxu l-approvazzjoni tal-Eurosistema taħt l-ECAF ([6]). Barra minn dan, huwa meħtieġ li l-BĊE u, b'mod partikolari, il-BĊNi tal-Eurosistema (peress illi l-informazzjoni dwar il-kontropartijiet ta' talba ta' kreditu hija disponibbli f'livell nazzjonali), ikollhom f'posthom sistemi ta' valutazzjoni tal-kreditu interni. Għalhekk ser ikun neċessarju għal BĊNi tal-Eurosistema li jsaħħu l-abbiltà tagħhom li jivvalutaw kreditu li mhuwiex iggradat minn CRAs. Preżentement, hemm erba' BĊNi li għandhom f'posthom sistemi ta' gradazzjoni interni ([7]). Dawn is-sistemi huma diġà suġġetti għal validazzjoni fil-fond u monitoraġġ komprensiv tal-prestazzjoni mill-Eurosistema.

4. Fir-rigward ta' gradazzjonijiet sovrani, l-Eurosistema wriet l-indipendenza tagħha minn CRAs u għamlet il-ġudizzju tagħha dwar il-kwalità ta' kreditu ta' bonds sovrani fir-rigward tal-eliġibbiltà tagħhom bħala kollateral għal operazzjonijiet ta' likwidità tal-Eurosistema, billi ddeċidiet li tissospendi r-rekwiżiti ta' gradazzjoni għal Stati Membri taż-żona tal-euro taħt programm ta' aġġustament finanzjarju miftiehem mal-Unjoni Ewropea, il-Fond Monetarju Internazzjonali u l-BĊE fil-każijiet tal-Greċja ([8]), l-Irlanda ([9]) u l-Portugall ([10]), u billi ddeċidiet li ttemm din is-sospensjoni malli vvalutat l-effett negattiv fuq il-kwalità ta' kreditu tal-bonds sovrani tagħha tad-deċiżjoni mill-Greċja li tniedi offerta għall-iskambju ta' dejn lid-detenturi ta' bonds ([11]).

([1]) GU L 302, 17.11.2009, p. 1.

([2]) Ara l-Opinjoni CON/2009/38 tal-21 ta' April 2009 dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar aġenziji tal-klassifikazzjoni tal-kreditu, Emenda 1.

([3]) Linja Gwida BĊE/2011/14 tal-20 ta' Settembru 2011 dwar l-istrumenti u l-proċeduri tal-politika monetarja tal-Eurosistema (ĠU L 331, 14.12.2011, p. 1).

([4]) Ara Taqsima 6.3.5. tal-Anness I tal-Linja Gwida BCE/2011/14.

([5]) Ara l-istqarrija għall-istampa tal-BĊE tat-8 ta' Diċembru 2011, disponibbli fuq il-websajt tal-BĊE fuq http://www.ecb.europa.eu

([6]) Ara Taqsima 6.3.4. ta' Anness I tal-Linja Gwida BCE/2011/14.

([7]) Is-sors tal-ICAS preżentement jikkonsisti mill-erba' sistemi ta' valutazzjoni tal-kreditu ġestiti mid-Deutsche Bundesbank, il-Banco de España, il-Banque de France u l- Oesterreichische Nationalbank (ara Taqsima 6.3.4.2. ta' Anness I tal-Linja Gwida BĊE/2011/14).

([8]) Deċiżjoni BĊE/2010/3 tas-6 ta' Mejju 2010 dwar miżuri temporanji marbutin mal-eliġibbiltà ta' strumenti ta' dejn maħruġin jew iggarantiti mill-Gvern Grieg (ĠU L 117, 11.5.2010, p. 102).

([9]) Deċiżjoni BĊE/2011/4 tal-31 ta' Marzu 2011 dwar mizuri temporanji marbutin mal-eliġibbiltà ta' strumenti ta' dejn negozjabbli maħruġin jew iggarantiti mill-Gvern Irlandiż (ĠU L 94, 8.4.2011, p. 33).

([10]) Deċiżjoni BĊE/2011/10 tas-7 ta' Lulju 2011 dwar miżuri temporanji marbutin mal-eliġibbiltà ta' strumenti ta' dejn negozjabbli maħruġin jew iggarantiti mill-Gvern Portugiż (ĠU L 182, 12.7.2011, p. 31).

([11]) Deċiżjoni BĊE/2012/2 tas-27 ta' Frar 2012 li tħassar id-Deċiżjoni BĊE/2010/3 dwar miżuri temporanji marbutin mal-eliġibbiltà ta' strumenti ta' dejn maħruġin jew iggarantiti mill-Gvern Grieg (ĠU L 59, 1.3.2012, p. 36).

5. F'dan l-isfond, l-Eurosistema tikkonforma mal-prinċipju tal-FSB li taħtu l-banek ċentrali għandhom jilħqu l-ġudizzji dwar il-kreditu tagħhom dwar l-istrumenti finanzjarji li huma jaċċettaw fl-operazzjonijiet tas-suq, kemm bħala kollateral kif ukoll bħala xiri definittiv, u li taħtu l-politika tal-banek ċentrali għandha tevita approċċi mekkanistiċi li jistgħu jwasslu għal bidliet f'daqqa u kbar li mhumiex neċessarji fl-eliġibbiltà ta' strumenti finanzjarji u fil-livell ta' telf impost li jistgħu jħarrxu t-tnaqqis sostanzjali mhux mistenni ([1]). Fl-istess waqt, kif indikat aktar 'il fuq, l-Eurosistema tinsab lesta biex tirrevedi kontinwament il-proċeduri, ir-regoli, il-metodi, is-sistemi ġenerali u r-riżorsi tal-ECAF użati minn sorsi *in-house* ta' gradazzjoni tal-kreditu.

([1]) Prinċipji tal-FSB, Prinċipju III.1., Operazzjonijiet ta' bank ċentrali.