



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 9.4.2014
SWD(2014) 126 final

DOKUMENT TA' HIDMA TAL-PERSUNAL TAL-KUMMISSJONI

SOMMARJU TAL-VALUTAZZJONI TAL-IMPATT

Li jakkumpanja d-dokument

Proposta ghal

DIRETTIVA TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL
li temenda d-Direttiva 2007/36/KE rigward l-inkoraġġiment ta' involviment fit-tul tal-
azzjonisti u d-Direttiva 2013/34/EU rigward ċerti elementi tad-dikjarazzjoni dwar il-
governanza korporattiva

u

RAKKOMANDEZZJONI TAL-KUMMISSJONI
dwar il-kwalità ta' rappurtar tat-tmexxija korporattiva (il-prinċipju ta' "konformità
jew spjegazzjoni")

{COM(2014) 213 final}

{C(2014) 2165 final}

{SWD(2014) 127 final}

1. INTRODUZZJONI

L-aħħar snin enfasizzaw ċerti nuqqasijiet fil-governanza korporattiva ta' kumpaniji Ewropej elenkati. Dawn in-nuqqasijiet jirrelataw ma' atturi ta' governanza korporattiva differenti: diretturi, azzjonisti (investituri istituzzjonali u manigers tal-assi) u konsulenti bi prokura.

Ġew armonizzati biss għadd ta' aspetti ewlenin ta' governanza korporattiva fil-livell tal-UE, b'mod partikolari permezz tad-Direttiva 2007/36/KE dwar l-eżerċizzju ta' ċerti drittijiet tal-azzjonisti ta' kumpaniji kkwotati. Din id-Direttiva fiha regoli dwar il-partecipazzjoni f'laqgħat ġenerali. Il-htieġa li jissahħah il-qafas attwali giet enfasizzata fil-Pjan ta' Azzjoni tal-Kummissjoni dwar id-dritt Ewropew tal-kumpaniji u l-governanza korporattiva.¹ Din il-valutazzjoni tal-impatt tikkunsidra modi possibbli ta' kif jistgħu jinkisbu l-għanijiet tal-Pjan ta' Azzjoni.

2. DEFINIZZJONI TAL-PROBLEMA

Din il-valutazzjoni tal-impatt tanalizza għadd ta' problemi fil-qasam tal-governanza korporattiva. Wahda mill-kwistjonijiet ewlenin fil-governanza korporattiva hija s-separazzjoni bejn is-sjieda u l-kontroll u r-relazzjoni bejn il-prinċipal u l-aġent li tirriżulta bejn l-azzjonisti u d-diretturi. Id-delegazzjoni tal-manigment tal-kumpanija minn azzjonisti ("prinċipali") lid-diretturi ("aġenti") tippermetti lid-diretturi jaġixxu aktar fl-interess proprju tagħhom milli fl-interess tal-azzjonisti. Dan jista' jwassal għal governanza korporattiva u prestazzjoni tal-kumpaniji subottimali. Illum, l-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi huma forza importanti fis-swieq tal-ekwità u l-intermedjazzjoni fil-katina tal-investment (id-delega tal-manigment ta' kuljum tal-investment lill-manigers tal-assi) żdiedet b'mod sostanzjali. Żieda fl-intermedjazzjoni wasslet għall-ħolqien ta' incentivi fil-katina tal-investimenti li ta' spiss jiffukaw fuq il-prestazzjoni fuq żmien qasir u ma jisfruttawx biżżejjed il-benefiċċji tal-impenn tal-azzjonisti. L-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi għalhekk huma ħafna drabi assenti u ma jiddux interess fil-governanza tal-kumpaniji. Dan jaggrava l-problema tal-aġenziji bejn l-azzjonisti u d-diretturi tal-kumpaniji u jwassal għal prestazzjoni subottimali tal-kumpaniji elenkati. L-istudji juru li l-involvement tal-azzjonisti fit-tul mhux biss iwassal għal prestazzjoni aħjar tal-investituri iżda jikkontribwixxi wkoll għat-tishih tal-kompetittività u l-prestazzjoni tal-kumpaniji.

2.1. Involvement insuffiċjenti min-naha tal-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi

Il-kriżi finanzjarja żvelat li l-kontroll tal-azzjonisti ma ħadimx kif suppost fis-settur finanzjarju. Minflok irrestringew it-teħid ta' riskju eċċessiv mill-manigers fuq żmien qasir, l-azzjonisti, f'ħafna każijiet, appoġġjawh. Il-kumpaniji elenkati b'mod ġenerali ma għandhomx azzjonisti differenti ħafna mill-istituzzjonijiet finanzjarji u hemm evidenza ċara li l-livell attwali ta' "monitoraġġ" ta' kumpaniji destinatari ta' investment u l-involvement minn investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi huwa subottimali. Ir-riċerka turi li l-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi tagħhom ma jiffokawx biżżejjed fuq il-prestazzjoni fit-tul tal-kumpaniji, iżda fuq iċ-ċaqliq tal-prezzijiet tal-ishma u l-istruttura tal-indiċijiet tas-suq kapitali, li jistgħu ma jwasslux għall-aħjar redditu għall-benefiċjarji aħharija (pereżempju l-pensjonanti futuri) u jpoġġu l-pressjoni għal żmien qasir fuq il-kumpaniji.

¹ COM/2012/0740 finali.

Din il-perspettiva għal żmien qasir tidher li għandha l-għeruf f'allinjament hażin tal-interessi bejn is-sidien tal-assi u l-manigiers tal-assi. Is-sidien tal-assi l-kbar, bħall-fondi tal-pensjonijiet u l-assiguraturi għandhom interessi fit-tul billi l-obbligazzjonijiet tagħhom huma fit-tul. Madankollu, għall-għażla u l-evalwazzjoni tal-manigiers tal-assi, huma ta' spiss jiddependu fuq parametri referenzjarji, bħall-indiċijiet tas-suq, u l-prestazzjoni tal-maniger tal-assi tiġi ta' spiss evalwata fuq bażi ta' kull tliet xhur. F'każ ta' nuqqas ta' prestazzjoni, il-maniger tal-assi jista' jitlef il-mandat. Bħala riżultat, it-tħassib ewlieni ta' bosta manigiers tal-assi sar il-prestazzjoni tagħhom fuq perjodu ta' żmien qasir relattiv għal xi parametru referenzjarju jew għal xi manigiers tal-assi oħra, għalkemm il-benefiċjarji aħharja għandhom interess fil-prestazzjoni assoluta fit-tul tal-investment. L-inċentivi għal żmien qasir imbagħad idawwru l-attenzjoni u r-riżorsi lil hinn milli jibbażaw l-investimenti fuq il-prinċipji fundamentali u l-perspettivi aktar fit-tul, lil hinn milli jżidu l-valur fit-tul permezz tal-involvement tal-azzjonisti u jirriżultaw fi pressjoni fuq żmien qasir fuq kumpaniji li jgħolqu dizincentivi għal investimenti li jtejbju l-kompetittività.

Għalkemm għadu relattivament limitat, hemm għadd dejjem jikber ta' investituri li jimmiraw li jikkombinaw il-prestazzjoni tajba finanzjarja mal-holqien ta' valur fit-tul u l-istrategiji ta' investment tagħhom jinvolvu wkoll impenn ma' kumpaniji destinatarji ta' investment.

2.2. Ir-rabta insuffiċjenti bejn il-paga u l-prestazzjoni tad-diretturi

Is-sorveljanza tal-azzjonisti fuq ir-rimunerazzjoni tad-diretturi wriet ukoll li hija insuffiċjenti. Ir-remunerazzjoni tad-diretturi għandha rwol fl-allinjament tal-interessi tad-diretturi u l-azzjonisti u f'li tiżgura li d-diretturi jaġixxu fl-aħjar interess tal-kumpanija. Meta l-azzjonisti ma jissorveljawx il-paga tad-diretturi, hemm riskju li d-diretturi japplikaw strategija li tippremja lilhom personali, iżda li għandha mnejn ma tikkontribwixxix għall-prestazzjoni fit-tul tal-kumpanija. Instabu diversi nuqqasijiet fil-qafas attwali. L-ewwel nett, l-informazzjoni żvelata mill-kumpaniji la hi komprensiva, la hi ċara u lanqas komparabbli. It-tieni nett, l-azzjonisti ta' spiss ma jkollhomx l-ghodda suffiċjenti biex jesprimu l-opinjoni tagħhom dwar ir-rimunerazzjoni tad-diretturi.

2.3. Nuqqas ta' sorveljanza min-naha tal-azzjonisti fuq tranżazzjonijiet tal-partijiet relatati

It-tranżazzjonijiet tal-partijiet relatati (RPTs), jiġifieri t-tranżazzjonijiet bejn kumpanija u l-manigment, id-diretturi, l-entitajiet ta' kontroll jew l-azzjonisti tagħha, jgħolqu l-opportunità biex jiġi esproprijat valur li jappartjeni lill-kumpanija għad-detriment tal-azzjonisti (minoritarji). Fil-biċċa l-kbira tal-każijiet l-azzjonisti ma għandhomx aċċess għal informazzjoni suffiċjenti qabel it-tranżazzjoni ppjanata u ma jkollhomx għodod xierqa biex jopponu t-tranżazzjonijiet abużivi. Billi l-investituri istituzzjonali u l-manigiers tal-assi fil-parti l-kbira tal-każijiet huma azzjonisti ta' minoranza, aktar drittijiet ta' kontroll fuq l-RPTs itejbu l-kapaċità tagħhom li jipproteġu l-investimenti tagħhom.

2.4. Trasparenza inadegwata tal-konsulenti bi prokura

Il-konsulenti bi prokura jipprovdu rakkomandazzjonijiet lill-investituri dwar kif wiehed għandu jivvota fil-laqgħat generali tal-kumpaniji elenkati. L-għadd kbir ta' parteċipazzjonijiet (transfruntiera) minn ħafna investituri istituzzjonali u manigiers tal-assi u l-kumplexsità tal-kwistjonijiet li għandhom jiġu kkunsidrati jirrendu l-użu tal-konsulenti bi prokura f'ħafna każijiet inevitabbli u għalhekk il-konsulenti bi prokura għandhom influwenza konsiderevoli

fuq il-mod kif jivvutaw dawn l-investituri. B'mod partikolari, ġew osservati n-nuqqasijiet fil-kwalità tal-pariri kif ukoll kunflitti ta' interess.

2.5. L-eżerċitar diffiċli u għali tad-drittijiet li jirriżultaw mill-ishma

L-investituri jiffaċċjaw diffikultajiet fl-eżerċizzju tad-drittijiet li jirriżultaw mill-ishma tagħhom, speċjalment jekk is-sjieda ta' dawn hija transfruntiera. F'katini ta' parteċipazzjoni intermedjata, speċjalment meta dawn jinvolvu hafna intermedjarji li jamministraw il-kontijiet ta' titoli, l-informazzjoni mhijiex mgħoddija lill-azzjonisti mill-kumpaniji billi l-voti tal-azzjonisti jintilfu. Hemm ukoll probabbiltà akbar ta' użu ħażin tad-drittijiet tal-vot mill-intermedjarji. Hemm tliet kawżi principali li jaffettwaw is-sistemi: in-nuqqas ta' possibbiltà għall-kumpanija biex tidentifika l-investituri, in-nuqqas ta' trażmissjoni ta' informazzjoni fil-ħin u d-drittijiet fil-katina tal-investment u d-diskriminazzjonijiet fil-prezzijiet ta' parteċipazzjonijiet transfruntiera.

2.6. Kwalità insuffiċjenti ta' informazzjoni dwar il-governanza korporattiva

Ġew osservati nuqqasijiet fir-rigward tal-kwalità ta' rapporti ta' governanza korporattiva mhejjija minn kumpaniji elenkati fl-UE, b'mod partikolari fir-rigward ta' spjegazzjonijiet għal devjazzjonijiet minn rakkomandazzjonijiet ta' kodiċijiet ta' governanza korporattiva. F'aktar minn 60 % tal-każi fejn il-kumpaniji għażlu li ma japplikawx ir-rakkomandazzjonijiet, dawn ma pprovdewx spjegazzjoni suffiċjenti. Ir-rappurtar inadegwat jagħmilha aktar diffiċli għall-azzjonisti biex jieħdu deċiżjonijiet informati ta' investimenti u jinvolvu ruħhom fil-kumpanija.

2.7 Is-sussidjarjetà

Il-kompetenza għall-azzjoni hija bbażata fuq l-Artikolu 50(2)(g) tat-TFUE. L-importanza dejjem tikber ta' investimenti ta' ekwità transfruntiera (madwar 44 % tat-total tal-kapitalizzazzjoni tas-suq ta' kumpaniji elenkati fl-UE huma miżmuma minn investituri barranin) u l-bidliet fil-katina tal-investment ta' ekwità jiġġustifikaw ċerti miżuri mmirati fil-livell tal-UE sabiex ikun żgurat il-ħarsien tal-interessi tal-azzjonisti u ta' partijiet interessati oħra. Għadd limitat biss ta' Stati Membri impenja ruħu f'azzjonijiet jew qed jikkunsidra li jagħmel dan biex jingħelbu l-problemi, u dawn l-azzjonijiet ma jistgħux isibu soluzzjonijiet effettivi għal dawn il-problemi. L-azzjoni mill-Istati Membri biss x'aktarx li twassal għal settijiet ta' regoli differenti li joħolqu kundizzjonijiet li mhumiex ekwi, li jistgħu jipperikolaw jew joħolqu ostakli godda għall-funzjonament tajjeb tas-suq intern.

3. L-GHAŻLIET TA' POLITIKA, L-ANALIŻI TAL-IMPATT U L-GHAŻLA TAL-ALTERNATTIVA PREFERUTA

3.1. Żieda fil-livell ta' involviment tal-investituri istituzzjonali u l-manigġers tal-assi

L-għażliet ta' politika
1 Ebda tibdil fil-politika
2 Rakkomandazzjoni dwar it-trasparenza tal-investituri istituzzjonali u l-manigġers tal-assi, dwar il-vot u l-involviment tagħhom u ċerti aspetti ta' mandati tal-immaniġġjar tal-assi

3 Trasparenza obbligatorja tal-investituri istituzzjonali u l-manigiers tal-assi dwar il-vot u l-involviment tagħhom u ċerti aspetti tal-mandati tal-immaniġġjar tal-assi

Valutazzjoni tal-alternattivi tal-politika			
	Effettività	Effiċjenza	Koerenza
L-ghazla 1: ebda tibdil fil-politika	0	0	0
L-ghazla 2: rakkomandazzjoni dwar it-trasparenza tal-investituri istituzzjonali u l-manigiers tal-assi	+	+	+
L-ghazla 3: regoli vinkolanti dwar it-trasparenza tal-investituri istituzzjonali u l-manigiers tal-assi	++	+	+

L-ghazla 3 hija l-ghazla preferuta:

Din l-ghazla żżid it-trasparenza rigward kif is-sidien tal-assi jincentivaw lill-manigiers tal-assi tagħhom biex jaġixxu fl-aħjar interess fit-tul tal-benefiċjarji tagħhom u jseguw strategiji ta' investiment li jinvolvu l-involviment tal-azzjonisti. Il-manigiers tal-assi huma meħtieġa jkunu trasparenti fl-istrategiji ta' involviment tagħhom, fil-benefiċċji ta' dawn il-politiki u fil-mod kif jeżerċitaw il-politiki li irċevew mandat għalihom. Informazzjoni sostanzjali u rilevanti tippermetti lis-sidien tal-assi jagħmlu deċiżjonijiet aktar informati dwar il-linji politiċi tal-investiment tagħhom. Dan ihegġiġhom biex jinvolvu ruħhom aktar mal-kumpaniji destinatariji ta' investiment. It-trasparenza dwar il-kostijiet tar-rotazzjonijiet frekwenti tal-portafoll mill-manigiers tal-assi tista' tnaqqas id-daqs ta' dawn it-tranzazzjonijiet, filwaqt li tikkontribwixxi għall-iffukar aħjar fuq il-valur fundamentali ta' kumpaniji u żżid dan il-valur permezz tal-involviment tal-azzjonisti. Dawn il-miżuri jistgħu fl-aħħar mill-aħħar jirriżultaw fit-tfaddil ta' kostijiet u qligħ aħjar għas-sidien tal-assi u l-benefiċjarji aħharija. Li jkun hemm iffukar aħjar fuq prinċipji fundamentali u l-kapaċità reali ta' kumpaniji li joħolqu l-valur jistgħu b'mod partikolari jkunu ta' benefiċċju għall-SMEs elenkati. Impenn akbar u perspettiva fuq żmien itwal jistgħu wkoll jikkontribwixxu għal investimenti oghla minn kumpaniji fir-riċerka u l-kompetittività u b'hekk aktar impjegi.

Regoli vinkolanti dwar it-trasparenza jipprovdu l-oghla probabbiltà li jwasslu għal bidla pożittiva b'kost limitat.

3.2. Il-holqien ta' rabta aħjar bejn il-hlas u l-prestazzjoni

L-ghazliet ta' politika

1 Ebda tibdil fil-politika
2 Regoli vinkolanti dwar it-trasparenza tar-rimunerazzjoni
3 Vot tal-azzjonisti dwar ir-rimunerazzjoni

Valutazzjoni tal-għażliet ta' politika			
	Effettività	Effiċjenza	Koerenza
L-għażla 1: ebda tibdil fil-politika	0	0	0
L-għażla 2: regoli vinkolanti dwar it-trasparenza tar-rimunerazzjoni	+	+	+
L-għażla 3: vot tal-azzjonisti dwar ir-rimunerazzjoni	+	++	+

L-għażliet 2 u 3 huma l-għażliet preferuti: Il-forniment ta' informazzjoni ċara, komprensiva u komparabbli lill-azzjonisti dwar il-politiki ta' rimunerazzjoni u r-rimunerazzjoni individwali tad-diretturi tghinhom jeżerċitaw sorveljanza effettiva. L-armonizzazzjoni ta' rekwiżiti ta' divulgazzjoni fil-livell tal-UE tkun rimedju għall-asimetrija tal-informazzjoni u, għalhekk, timminimizza l-kostijiet tal-aġenzija. Tkun ta' benefiċċju għall-investment tranfruntier, billi din tkun tiffacilita t-tqabbil tal-informazzjoni u tagħmel l-involviment aktar faċli u għalhekk inqas għali. Barra minn dan, tirrendi l-kumpaniji aktar responsabbli lejn partijiet interessati oħra.

L-għoti ta' vot lill-azzjonisti fuq il-pagi jagħtihom għodda effettiva biex jissorveljaw ir-rimunerazzjoni tad-diretturi u jimpenjaw ruħhom mal-kumpaniji filwaqt li jsaħħu r-rabta bejn il-paga u l-prestazzjoni.

3.3. It-trasparenza u s-sorveljanza ta' tranżazzjonijiet ta' partijiet relatati

L-għażliet ta' politika
1 Ebda tibdil fil-politika
2 Liġi mhux vinkolanti li ttiprovdi gwida
3 Titjib fir-rekwiżiti ta' trasparenza għal tranżazzjonijiet ma' partijiet relatati
4 Vot tal-azzjonisti fuq l-aktar tranżazzjonijiet importanti

Valutazzjoni tal-għażliet ta' politika			
	Effettività	Effiċjenza	Koerenza

L-ghazla 1: ebda tibdil fil-politika	0	0	0
L-ghazla 2 ligi mhux vinkolanti li tipprovdi gwida	≈	≈	+
L-ghazla 3: titjib fir-rekwiżiti ta' trasparenza ghal tranzazzjonijiet ma' partijiet relatati	+	+	+
L-ghazla 4: vot tal-azzjonisti fuq l-aktar tranzazzjonijiet importanti	++	++	+

L-ghazliet 3 u 4 huma l-ghazliet preferuti: il-forniment ta' informazzjoni *ex ante* lill-investituri dwar tranzazzjonijiet li huma l-aktar importanti tkun tippermettilhom (b'mod partikolari lill-azzjonisti minoritarji) li jaġixxu kontra tranzazzjonijiet mhux ġustifikati u biex jinvolvu ruħhom aktar fil-kumpanija, filwaqt li l-vot jippermettilhom li jirrifjutaw tranzazzjonijiet abbużivi. Vot tal-azzjonisti jstimola wkoll ir-riflessjoni tal-kumpaniji dwar l-RPTs. Din it-tahlita jista' jkollha impatt pożittiv fuq il-kompetittività u s-sostenibbiltà tal-kumpaniji u l-investment transfruntier.

Ir-regoli vinkolanti probabbilment ikunu iżjed effettivi minn ligi mhux vinkolanti li tipprovdi gwida.

3.4. It-trasparenza tal-konsulenti bi prokura

L-ghazliet ta' politika
1 Ebda tibdil fil-politika
2 Rakkomandazzjoni dwar it-trasparenza tal-metodoloġija u l-kunflitti ta' interess
3 Rekwiżiti ta' divulgazzjoni vinkolanti dwar il-metodoloġija u l-kunflitti ta' interessi
4 Qafas regolatorju dettaljat

Valutazzjoni tal-ghazliet ta' politika			
	Effettività	Effiċjenza	Koerenza
L-ghazla 1: ebda tibdil fil-politika	0	0	0
L-ghazla 2: rakkomandazzjoni dwar it-trasparenza	≈	+	++
L-ghazla 3: regoli vinkolanti dwar it-trasparenza	+	++	+
L-ghazla 4: qafas regolatorju dettaljat	++	-	-

L-ghazla 3 hija l-ghazla preferuta: li tehtieg divulgazzjoni dwar iż-żewġ oqsma ewlenin ta' thassib (il-metodoloġija u l-immaniġġjar ta' kunflitti ta' interess potenzjali) titfa' pressjoni addizzjonali fuq il-konsulenti bi prokura biex jistabbilixxu proċeduri adegwati fir-rigward ta' dawn l-aspetti kruċjali. Rekwiżiti ta' trasparenza vinkolanti jkunu aktar effettivi minn ligi

mhux vinkolanti, filwaqt li jiġu evitati imposti mhux flessibbli u sproporzjonati marbuta ma' qafas regulatorju dettaljat.

3.5. Identifikazzjoni tal-azzjonisti u faċilitazzjoni tal-eżerċizzju tad-drittijiet tal-azzjonisti minn fornituri ta' kontijiet ta' titoli

L-ghazliet ta' politika
1 Ebda tibdil fil-politika
2 Minimu ta' regoli tal-UE
3 Rekwiżiti dettaljati rigward il-possibbiltà ta' identifikazzjoni tal-azzjonisti u l-obbligi għall-faċilitazzjoni tal-eżerċizzju tad-drittijiet tal-azzjonisti minn intermedjarji

Valutazzjoni tal-ghazliet ta' politika			
	Effettività	Effiċjenza	Koerenza
L-ghazla 1: ebda tibdil fil-politika	0	0	0
L-ghazla 2: Minimu ta' regoli tal-UE	+	++	+
L-ghazla 3: obbligi għall-intermedjarji relattivi għal mekkaniżmu ta' identifikazzjoni tal-azzjonisti	++	++	+

L-ghazla 3 hija l-ghazla preferuta: Obbligu għal intermedjarji li jipprovdu kontijiet ta' titoli li joffru s-servizz ta' identifikazzjoni tal-azzjonisti lill-kumpanija se jiffaċilita kuntatt dirett bejn l-azzjonist u l-kumpanija. L-obbligu għal dawn l-intermedjarji biex jittrażmettu l-informazzjoni relatata mas-sehem, jiffaċilita l-eżerċizzju tad-drittijiet tal-azzjonisti u jiġġustifika d-differenzi fil-prezzijiet għal dawn is-servizzi jekk id-drittijiet ikunu eżerċitati bejn il-fruntieri se tiżgura li l-voti tal-azzjonisti ma jintilfux u li l-azzjonisti jkunu jistgħu jinvolvu ruħhom b'mod aktar effiċjenti bejn il-fruntieri.

3.6. Titjib fil-kwalità tar-rappurtar tal-governanza korporattiva

L-ghazliet ta' politika
1 Ebda tibdil fil-politika
2 Rakkomandazzjoni li tipprova gwida
3 Rekwiżiti dettaljati rigward ir-rappurtar tal-governanza korporattiva

Valutazzjoni tal-ghazliet ta' politika			
	Effettività	Efficjenza	Koerenza
L-ghazla 1: ebda tibdil fil-politika	0	0	0
L-ghazla 2: rakkomandazzjoni li tipprovdi linji gwida	+	++	++
L-ghazla 3: regoli dettaljati	++	+	+

L-ghazla 2 hija l-ghazla preferuta: Il-linji gwida dwar l-ispjegazzjonijiet għal devjazzjonijiet minn kodicijiet x'aktarx jagħtu lill-kumpaniji aktar ċertezza fit-thejjija ta' rapporti bħal dawn u jtejbu l-kwalità tagħhom. Dan jagħtihom inċentiv biex jirriflettu aktar fid-dettall dwar l-arrangamenti tal-governanza korporattiva tagħhom u jtejbuhom, jekk meħtieġ, u dan jista' jikkontribwixxi għal prestazzjoni aħjar. Dan jista' jikkontribwixxi wkoll għal investiment transfruntier, minhabba aktar trasparenza u l-komparabilità tar-rapporti.

4. L-IMPATT KUMPLESSIV TAL-PAKKETT

L-approċċ propost jikkostitwixxi pakkett ta' azzjonijiet komplementari. Il-pakkett huwa parti mill-hidma tal-Kummissjoni dwar il-finanzjament fit-tul tal-ekonomija Ewropea: huwa jikkontribwixxi għal perspettiva aktar fit-tul tal-azzjonisti li tiżgura kundizzjonijiet ta' hidma aħjar għall-kumpaniji elenkati.

L-għan tal-ghazliet preferuti huwa li jiżgura li l-investituri jkollhom informazzjoni ċara, komprensiva u komparabbli għad-dispożizzjoni tagħhom, li tneħhi, b'mod partikolari l-ostakli li jxekklu l-involviment tal-investituri transfruntiera. Il-holqien ta' aktar trasparenza fl-impatt tal-politika tal-investiment se jirriżulta f'decizjonijiet aktar infurmati tal-investituri u benefiċjarji finali, iżda jinċentiva wkoll lill-investituri biex isiru aktar involuti mal-kumpaniji destinatari ta' investiment. Kwalunkwe żieda fl-involviment tal-azzjonisti x'aktarx li jkollha effett pożittiv kemm fuq il-valur tal-azzjonisti kif ukoll fuq l-efficjenza, il-kompetittività u l-prestazzjoni tal-kumpanija fil-mira.²

Il-pakkett propost għalhekk jista' jkollu impatt pożittiv fuq is-sostenibbiltà fit-tul tal-kumpaniji elenkati, inklużi l-SMEs, li x'aktarx jibbenefikaw minn aċċess aħjar għas-swieq kapitali. Xi impatti soċjali pożittivi jistgħu wkoll ikunu mistennija billi l-kumpaniji orjentati lejn it-tul ta' żmien jistgħu joħolqu aktar impjiegi. Ma huwa previst l-ebda impatt ambjentali specifiku.

Il-pakkett ikun jirriżulta f'żieda fil-piż amministrattiv, inkluż għall-SMEs elenkati. Madankollu, dawn il-kostijiet jkunu limitati meta wiehed iqis li l-miżuri l-aktar previsti huma daww ta' trasparenza u ta' pubblikazzjoni u li xi grad ta' trasparenza huwa diġà impost jew applikat fuq bażi volontarja. Barra minn hekk, il-kostijiet se jitqassmu b'mod ugwali bejn il-gruppi differenti ta' partijiet interessati.

² L-involviment tal-azzjonisti fil-governanza korporattiva, bir-remunerazzjoni bhala waħda mill-kwistjonijiet ewlenin, jista' jiġġenera medja ta' rendiment kumulattiv u xiri u żamma anormali ta' 7-8 % f'sena, inaqas il-kost tal-kapital għall-kumpaniji u jtejjeb b'mod sinifikanti l-governanza u l-profitabbiltà tagħhom.

5. EVALWAZZJONI

Għandha ssir evalwazzjoni tal-impatt tal-pakkett hames snin wara l-iskadenza tat-traspożizzjoni, u l-adegwatezza ta' emendi eventwali tista' titqies abbażi tar-risultati ta' din l-evalwazzjoni.