Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea

C 255

Edizzjoni bil-Malti

Informazzjoni u Avviżi

Volum 57

6 ta' Awwissu 2014

Werrej

II *Komunikazzjonijiet*

KOMUNIKAZZJONIJIET MINN ISTITUZZJONIJIET, KORPI, UFFIĊĊJI U AĠENZIJI TAL-UNJONI EWROPEA

Il-Kummissjoni Ewropea

2014/C 255/01 Ebda oppożizzjoni għal konċentrazzjoni notifikata (Każ M.7306 — Triton / GEA Heat Exchanger Business) [1] 1

2014/C 255/02 Ebda oppożizzjoni għal konċentrazzjoni notifikata (Każ M.7324 — ACS/CLECE) [1] 1

2014/C 255/03 Ebda oppożizzjoni għal konċentrazzjoni notifikata (Każ M.7308 — Atos/Bull) [1] 2

III *Atti preparatorji*

Il-Bank Ċentrali Ewropew

2014/C 255/04 Opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew tal-21 ta' Mejju 2014 dwar proposta għal regolament dwar il-fondi tas-suq monetarju (CON/2014/36) 3

MT

[1] Test b'rilevanza għaż-ŻEE

IV *Informazzjoni*

INFORMAZZJONI MINN ISTITUZZJONIJIET, KORPI, UFFIĊĊJI U AĠENZIJI TAL-UNJONI EWROPEA

Il-Kummissjoni Ewropea

2014/C 255/05 Rata tal-kambju tal-euro 15

V *Avviżi*

PROĊEDURI DWAR L-IMPLIMENTAZZJONI TAL-POLITIKA TAL-KOMPETIZZJONI

Il-Kummissjoni Ewropea

2014/C 255/06 Avviż minn qabel ta' konċentrazzjoni (Il-Każ M.7318 — Rosneft/Morgan Stanley Global Oil Merchanting Unit) [1] 16

(1) Test b'rilevanza għaż-ŻEE

II

(Komunikazzjonijiet)

KOMUNIKAZZJONIJIET MINN ISTITUZZJONIJIET, KORPI, UFFIĊĊJI U AĠENZIJI TAL-UNJONI EWROPEA

IL-KUMMISSJONI EWROPEA

Ebda oppożizzjoni għal konċentrazzjoni notifikata

(Każ M.7306 — Triton / GEA Heat Exchanger Business)

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

(2014/C 255/01)

Fil-31 ta' Lulju 2014, il-Kummissjoni ddeċidiet li ma topponix il-konċentrazzjoni notifikata msemmija hawn fuq u li tiddikjaraha kompatibbli mas-suq intern. Din id-deċiżjoni hi bbażata fuq l-Artikolu 6(1)b tar-Regolament tal-Kunsill (KE) Nru 139/2004 [1]. It-test sħiħ tad-deċiżjoni hu disponibbli biss fl-Ingliż u ser isir pubbliku wara li jitneħħa kwalunkwe sigriet tan-negozju li jista' jkun fih. Dan it-test jinstab:

— Fit-taqsima tal-amalgamazzjoni tal-websajt tal-Kummissjoni dwar il-Kompetizzjoni (http://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/). Din il-websajt tipprovdi diversi faċilitajiet li jgħinu sabiex jinstabu d-deċiżjonijiet individwali ta' amalgamazzjoni, inklużi l-kumpanija, in-numru tal-każ, id-data u l-indiċi settorjali,

— f'forma elettronika fil-websajt EUR-Lex (http://eur-lex.europa.eu/homepage.html?locale=mt) fid-dokument li jġib in-numru 32014M7306. Il-EUR-Lex hu l-aċċess fuq l-internet għal-liġi Ewropea.

(1) ĠU L 24, 29.1.2004, p. 1.

Ebda oppożizzjoni għal konċentrazzjoni notifikata

(Każ M.7324 — ACS/CLECE)

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

(2014/C 255/02)

Fil-31 ta' Lulju 2014, il-Kummissjoni ddeċidiet li ma topponix il-konċentrazzjoni notifikata msemmija hawn fuq u li tiddikjaraha kompatibbli mas-suq intern. Din id-deċiżjoni hi bbażata fuq l-Artikolu 6(1)b tar-Regolament tal-Kunsill (KE) Nru 139/2004 [1]. It-test sħiħ tad-deċiżjoni hu disponibbli biss fl-Ispanjol u ser isir pubbliku wara li jitneħħa kwalunkwe sigriet tan-negozju li jista' jkun fih. Dan it-test jinstab:

— Fit-taqsima tal-amalgamazzjoni tal-websajt tal-Kummissjoni dwar il-Kompetizzjoni (http://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/). Din il-websajt tipprovdi diversi faċilitajiet li jgħinu sabiex jinstabu d-deċiżjonijiet individwali ta' amalgamazzjoni, inklużi l-kumpanija, in-numru tal-każ, id-data u l-indiċi settorjali,

— f'forma elettronika fil-websajt EUR-Lex (http://eur-lex.europa.eu/homepage.html?locale=mt) fid-dokument li jġib in-numru 32014M7324. Il-EUR-Lex hu l-aċċess fuq l-Internet għal-liġi Ewropea.

(1) ĠU L 24, 29.1.2004, p. 1.

Ebda oppożizzjoni għal konċentrazzjoni notifikata

(Każ M.7308 — Atos/Bull)

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

(2014/C 255/03)

Fil-31 ta' Lulju 2014, il-Kummissjoni ddeċidiet li ma topponix il-konċentrazzjoni notifikata msemmija hawn fuq u li tiddikjaraha kompatibbli mas-suq intern. Din id-deċiżjoni hi bbażata fuq l-Artikolu 6(1)b tar-Regolament tal-Kunsill (KE) Nru 139/2004 ([1]). It-test sħiħ tad-deċiżjoni hu disponibbli biss fl-Ingliż u ser isir pubbliku wara li jitneħħa kwalunkwe sigriet tan-negozju li jista' jkun fih. Dan it-test jinstab:

— Fit-taqsima tal-amalgamazzjoni tal-websajt tal-Kummissjoni dwar il-Kompetizzjoni (http://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/). Din il-websajt tipprovdi diversi faċilitajiet li jgħinu sabiex jinstabu d-deċiżjonijiet individwali ta' amalgamazzjoni, inklużi l-kumpanija, in-numru tal-każ, id-data u l-indiċi settorjali,

— f'forma elettronika fil-websajt EUR-Lex (http://eur-lex.europa.eu/homepage.html?locale=mt) fid-dokument li jġib in-numru 32014M7308. Il-EUR-Lex hu l-aċċess fuq l-Internet għal-liġi Ewropea.

([1]) ĠU L 24, 29.1.2004, p. 1.

III

(Atti preparatorji)

IL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

OPINJONI TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tal-21 ta' Mejju 2014

dwar proposta għal regolament dwar il-fondi tas-suq monetarju

(CON/2014/36)

(2014/C 255/04)

Introduzzjoni u bażi legali

Fit-13 ta' Novembru 2013, il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) irċieva talba mingħand il-Kunsill għal opinjoni dwar proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-fondi tas-suq monetarju ([1]) (minn hawn 'il quddiem ir-"regolament propost").

Il-kompetenza tal-BĊE biex jagħti opinjoni dwar ir-regolament propost hija bbażata fuq l-Artikoli 127(4) u 282(5) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea billi r-regolament propost fih 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 ta' Proċedura tal-Bank Ċentrali Ewropew, il-Kunsill Governattiv adotta din l-opinjoni.

Osservazzjonijiet ġenerali

1. Ir-regolament propost huwa parti minn sforz internazzjonali usa' aktar riċenti bi8ex jiġi żviluppat qafas regolatorju għal entitajiet tas-sistema bankarja "parallela". Kif hemm emfasizzat fit-tweġiba tal-Eurosistema għall-Green Paper tal-Kummissjoni Ewropea dwar is-sistema bankarja "parallela" (minn hawn 'il quddiem it-"tweġiba tal-Eurosistema"), il-BĊE huwa interessat ħafna fi żviluppi li jikkonċernaw is-sistema bankarja "parallela" minħabba l-importanza li jista' jkollha għall-istabbiltà finanzjarja ([2]).

2. Speċifikament fir-rigward tar-regolamentazzjoni tal-fondi tas-suq monetarju (MMFs), L-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (International Organization of Securities Commissions – IOSCO) ħarġet rakkomandazzjonijiet f'Ottubru tal-2012 ([3]), li sussegwentement ġew approvati mill-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja (FSB), filwaqt li l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) adotta rakkomandazzjonijet ta' politika indirizzati lill-Kummissjoni f'Diċembru 2012 ([4]). Il-Kumitat tar-Regolaturi Ewropej tat-Titoli (Committee of European Securities Regulators- CESR), il-predeċessur tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA – European Securities and Markets Authority), fl-2010 adotta linji gwida dwar definizzjoni komuni ta' fondi tas-suq monetarju Ewropew (minn hawn 'il quddiem il-Linji Gwida CESR') ([5]), li l-BĊE segwa, bl-aġġustament tad-definizzjoni ta' MMFs għal finijiet ta' statistika ([6]).

Osservazzjonijiet speċifiċi

1. *Kumplimentarità bejn ir-regolament propost u l-oqfsa legali għall-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u għall-maniġers ta' fondi ta' investiment alternattiv (AIFMs)*

([1]) COM(2013) 615 final.

([2]) Ara t-tweġiba tal-Eurosistema għall-Green Paper tal-Kummissjoni dwar is-sistema bankarja "parallela", 5 ta' Lulju 2012, disponibbli fuq il-websajt tal-BĊE fuq www.ecb.europa.eu.

([3]) Ara r-rakkommandazzjonijiet ta' politika għall-fondi tas-suq monetarju, Rapport Finali, FR07/12, 9 ta' Ottubru 2012 (minn hawn 'il quddiem ir-"rakkomandazzjonijiet tal-IOSCO") disponibbli fuq il-websajt tal-IOSCO fuq www.iosco.org.

([4]) Ara r-Rakkomandazzjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku tal-20 ta' Diċembru 2012 dwar il-fondi tas-suq monetarju (ĠU C 146, 25.5.2013, p.1) (minn hawn 'il quddiem ir-"rakkomandazzjoni tal-BERS").

([5]) Ara l-Linji Gwida dwar definizzjoni komuni ta' fondi tas-suq monetarju Ewropew, 19 ta' Mejju 2010, disponibbli fuq il-websajt tal-ESMA fuq www.esma.europa.eu.

([6]) Ara r-Regolament (UE) nru 1071/2013 tal-Bank Ċentrali Ewropew tal-24 ta' Settembru 2013 dwar statistika fuq rati ta' imgħax applikati minn istituzzjonijiet finanzjarji monetarji (BĊE/2013/33) (ĠU L 297, 7.11.2013, p. 1).

Ir-reġim għall-MMFs introdott mir-regolament propost huwa maħsub biex jissupplimenta r-regoli eżistenti relatati mal-operat tal-fondi ta' investiment ([1]) kif diġà stabbiliti fid-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ([2]) (minn hawn 'il quddiem id-"Direttiva UCITS") u d-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ([3]) (minn hawn 'il quddiem, id-"Direttiva AIFM"). Ir-regoli introdotti minn dawn iż-żewġ Direttivi jorbtu lill-parteċipanti fis-suq wara t-trasposizzjoni tagħhom fil-liġi nazzjonali biss ([4]). Għalhekk il-BĊE jirrakkomanda illi r-regolament propost għandu jikkjarifika l-interazzjoni bejn id-dispożizzjonijiet nazzjonali li jittrasponu d-Direttivi UCITS u AIFM u d-dispożizzjonijiet tar-regolament propost li huma applikabbli direttament, u għandu jiżgura kundizzjonijiet ekwi bejn ġurisdizzjonijiet differenti safejn hu l-aktar possibblu. B'mod partikolari, għandu jkun żgurat li l-MMFs jingħataw awtorizzazzjoni biss meta jikkonformaw mal-ġabra sħiħa ta' kundizzjonijiet għal awtorizzazzjoni taħt id-Direttiva dwar il-UCITS jew dik dwar l-AIFM ([5]).

2. *Kunsiderazzjonijiet ta' stabbiltà finanzjarja*

2.1 Ir-regolament propost huwa konsistenti ma' standards ta' politika internazzjonali promossi għall-MMFs ([6]). Kif iddikjarat fir-risposta tal-Eurosistema, il-kriżi finanzjarja ħarġet biċ-ċar it-tħassib speċifiku relatat mal-istabilità finanzjarja u r-riskju sistemiku li jirriżulta mis-settur MMF, li jeħtieġ konsiderazzjoni b'attenzjoni.

2.2 B'mod simili għal banek li jieħdu depożiti fil-konfront tad-depożitanti tagħhom, l-MMFs jimpenjaw ruħhom fir-rigward tal-azzjonisti tagħhom li jipprovdu likwidità imemdjata fuq talba, biex b'hekk potenzjalment tiċċajpar id-distinzjoni bejnhom u banek. Peress li l-MMFs huma involuti wkoll fit-trasformazzjoni tal-maturità ([7]), fidi f'daqqa u kbir mill-azzjonisti jista' jwassal biex l-MMFs ikunu mġiegħla li jnaqqsu l-kwantità tal-attivitajiet tagħhom ta' investiment fi strumenti tas-suq monetarju. Peress li l-MMFs, b'differenza mill-banek, ma għandhomx aċċess għal xbieki ta' sigurtà pubbliċi, bħal finanzjament mill-bank ċentrali u assigurazzjoni tad-depożiti, ix-xenarju fl-agħar każ jikkonsisti f'telf ta' kunfidenza mill-azzjonisti ta' MMF li jkunu qegħdin ifittxu l-vantaġġ ta' dak li jieħu l-ewwel pass. Dan eventwalment jista' jwassal għal assalt fuq l-MMFs, bil-konsegwenza li l-assi miżmuma jkollhom jinbiegħu bi skont. Dan ir-riskju huwa partikolarment akut fil-każ ta' MMFs b'valur nett tal-assi kostanti (CNAV MMFs) sal-punt li, minħabba l-mudell tan-negozju tagħhom, eventwalment jistgħu jitqiesu li jkunu naqsu milli jifdu l-unitajiet jew ishma tagħhom b'valur ugwali.

2.3 Mill-perspettiva ta' stabilità finanzjarja, assalt tal-investituri fuq MMFs jagħmel ħsara lill-funzjonament tas-swieq monetarji, u jikkontribwixxi għat-tixrid u l-amplifikazzjoni ta' riskji finanzjarji fis-sistema kollha, u jkollu impatt prinċipali fuq dawk l-intermedjarji finanzjarji, bħal banek, li jiddependu b'mod sinifikanti fuq MMFs bħala sors ta' finanzjament għal żmien qasir.

2.4 Barra minn hekk, għadd ta' banek Ewropej kbar qegħdin jisponsorjaw l-MMFs. Din iċ-ċirkustanza toħloq riskji kemm finanzjarji kif ukoll għar-reputazzjoni għall-istituzzjonijiet sponsorizzanti li jistgħu konsegwentement ikollhom bżonn jappoġġaw, u eventwalment isalvaw, lil dawn l-MMFs. Din il-forma ta' interkonnessjoni ta' MMFs ma' intermedjarji finanzjarji oħrajn tipprovdi wkoll ir-razzjonal biex jiġi rriformat il-qafas regolatorju tal-MMF.

([1]) L-Artikolu 6 tar-regolament propost.

([2]) Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni tal-liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi dwar l-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

([3]) Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattiv u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 (ĠU L 174, 1.7.2011, p.1).

([4]) Dawn ir-regoli huma speċifikati aktar f'numru ta' linji gwida mhux vinkolanti adottati mill-ESMA. Ara pereżempju l-Linji Gwidadwar il-kunċetti ewlenin tal-AIFMD tal-24 ta' Mejju 2013 (ESMA/2013/600) u l-Linji Gwida tas-CESR dwar l-assi eliġibbli għall-investiment minn UCITS tad-19 ta' Marzu 2007 (CESR/07-044), it-tnejn disponibbli fuq il-websajt tal-ESMA fuq www.esma.europa.eu.

([5]) Ara l-emenda 2.

([6]) Ir-regolament propost ġie milqugħ ukoll fl-Abbozz ta' Rapport iddatat 15 ta' Novembru 2013 dwar il-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar Fondi tas-Suq Monetarju (COM(2013)0615 – C7-0263/2013 – 2013/0306(COD)), disponibbli fuq il-websajt tal-Parlament Ewropew fuq: www.europarl.europa.eu.

([7]) L-MMFs għandhom rwol fit-trasformazzjoni tal-maturità billi jinvestu l-flus kontanti għal żmien qasir li jirċievu mill-entitajiet korporattivi, pereżempju, f'karta kummerċjali (tipikament b'maturità ta' xahar jew itwal) maħruġa mill-banek.

3. *MMFs b'Valur Nett tal-Assi Kostanti*

3.1 Kontra dan l-isfond, hemm kunsens internazzjonali dwar l-importanza li jiġu indirizzati riskji li jirriżultaw minn CNAV MMFs ([1]). L-FSB approva l-ħidma tal-IOSCO ([2]), u ppropona żewġ għażliet alternattivi sabiex jiġu indirizzati r-riskji msemmija hawn fuq: (a) jitneħħew il-karatteristiċi tal-MMFs li jżidu s-suxxettibbiltà tagħhom għal assalti mill-investituri billi tkun meħtieġa l-konverżjoni tal-mudell CNAV; jew (b) li l-MMFs jitħallew jużaw il-mudell CNAV, kemm-il darba dawn jikkonformaw mar-rekwiżiti li huma funzjonalment ekwivalenti għar-regolament dwar servizzi bankarji prudenti.

3.2. B'mod ġenerali, waqt li l-miżuri konkreti ta' politika mwettqa jistgħu jvarjaw skont il-karatteristiċi speċifiċi tas-swieq, huwa importanti li tinkiseb konverġenza sostanzjali fuq livell internazzjonali sabiex jiġi evitat li differenzi fir-regolamenti bejn ġurisdizzjonijiet prinċipali, b'mod partikolari bejn l-Unjoni Ewropea u l-Istati Uniti (fejn jinsab stabbilit porzjon kbir ħafna tal-industrija dinjija tal-MMF), jagħtu lok għal arbitrage regolatorju. Fl-Istati Uniti, l-awtoritajiet responsabbli għadhom qegħdin jivvalutaw approċċi alternattivi, li jvarjaw minn konverżjoni mandatorja ta' fondi CNAV għall-introduzzjoni ta' tariffi ta' likwidità u kontrolli fuq il-fidi ([3]).

3.3 F'dan il-kuntest, ir-regolament propost jintroduċi bafer tal-valur nett tal-assi (bafer NAV) għal CNAV MMFs sabieex jindirizza riskji għall-istabilità finanzjarja, sabiex b'hekk tiġi evitata konverżjoni għal valutazzjoni varjabbli tal-assi netti. Il-BĊE jinnota li l-bafer NAV meħtieġ mir-regolament propost ([4]) huwa maħsub biex itejjeb ir-reżiljenza ta' CNAV MMFs u l-kapaċità tagħhom li jħallsu lura lill-investituri li jitolbu ġbid ta' fondi b'avviż qasir. Il-BĊE jfakkar li l-BERS aktar kmieni kien irrakkomanda konverżjoni obbligatorja ta' CNAV MMFs ([5]) u elimina l-alternattiva li jiġu applikati rekwiżiti kapitali peress li dawn tal-aħħar aktarx li jirriżultaw f'konsolidazzjoni ulterjuri ta' industrija li diġà hija kkonċentrata b'mod sinifikanti, u b'hekk f'konċentrazzjoni ta' riskju akbar minn perspettiva makro-prudenzjali ([6]). Il-BĊE jinnota li l-għażla ta' bafer tal-NAV hija mmotivata mill-Kummissjoni mill-ħtieġa li jiġi evitat li l-kwotazzjoni ġenerali tal-NAV tas-CNAV MMF's kollha tikkawża tfixkil potenzjali għall-finanzjament tal-ekonomija reali (u b'mod partikolari għal entitajiet li jdidependu fuq il-ħruġ ta' dejn għal żmien qasir miżmum minn MMFs) ([7]). Il-BĊE jikkunsidra din il-proposta bħala pass biex jiġu indirizzati r-riskji li jirriżultaw minn CNAV MMFs, li huwa konsistenti ma' rakkomandazzjonijiet tal-IOSCO approvati mill-FSB, u jinnota li r-reviżjoni prevista mill-Kummissjoni tal-adegwatezza tar-regoli proposti tliet snin wara d-dħul fis-seħħ tar-Regolament ([8]) tipprovdi opportunità biex din il-kwistjoni tiġi kkunsidrata mil-ġdid u biex tiġi implimentata r-rakkomandazzjoni tal-BERS.

3.4 Madankollu, hemm xi aspetti tal-bafer li jistgħu jeħtieġu valutazzjoni ulterjuri.

(a) Fir-rigward tal-kalkolu tal-bafer, ir-regolament propost jiddikjara li l-bafer għas-CNAV MMFs għandu jammonta għal ta' mill-inqas 3 % tal-valur totali tal-assi, jiġifieri huwa bafer mhux ibbażat fuq ir-riskju. Il-fatt li din ir-regola ma tqisx il-profil tar-riskju tal-MMF's waqt li tiffaċilita l-applikazzjoni tagħha jista' jkollu konsegwenzi mhux mixtieqa fuq il-politiki ta' investiment ta' CNAV MMFs. Il-pressjoni tas-suq biex il-bafer jinbena jew jiġi rrikostitwit malajr tista' tkun ta' inċentiv għal CNAV MMFs bi profil ta' riskju baxx fuq iżidu l-objettivi tagħhom ta' profitabbiltà.

([1]) Ara r-rakkomandazzjoni 10 tar-rakkomandazzjonijiet tal-IOSCO u r-rakkomandazzjoni A tar-rakkomandazzjoni tal-BERS.

([2]) Ara d-Dokument ta' Konsultazzjoni *"Strengthening Oversight and Regulation of Shadow Banking An Integrated Overview of Policy Recommendations"*, 18 ta' Novembru 2012, disponibbli fuq il-websajt tal-FSB fuq www.financialstabilityboard.org.

([3]) Ġie propost rekwiżit ta' NAV buffer ibbażat fuq ir-riskju, bħala alternattiva ta' politika waħda, mill-Financial Stability Oversight Council (FSOC) tal-Istati Uniti fir-rakkomandazzjonijiet proposti tiegħu għal riforma tal-fondi reċiproki tas-suq monetarju (Ara l-*Proposed Recommendations Regarding Money Market Mutual Fund Reform* maħruġa fit-13 ta' Novembru 2012, disponibbli fuq il-websajt tal-United States Treasury fuq www.treasury.gov). Dan l-aħħar, is-Securities and Exchange Commission (SEC) tal-Istati Uniti ħarġet avviż ta' regola proposta li tipprovdi għażliet differenti: (a) konverżjoni obbligatorja għal MMFs b'valur nett varjabbli tal-assi (Vaariable Net Asset Value – VNAV) b'eżenzjoni għal CNAV MMFs bi profil ta' riskju baxx (l-hekk imsejħa MMFs tal-gvern u MMFs bl-imnut); (b) l-introduzzjoni ta' tariffi ta' likwidità u kontrolli fuq il-fidi, soġġett għall-approvazzjoni tal-bord tal-fond, li dwarhom għandek tara r-regola(i) proposta(i) għall-emendar ta' regoli dwar fondi reċiproki tas-suq monetarju (jew "Fondi tas-suq monetarju") taħt l-Investment Company Act tal-1940, SEC Release Nru 33-9408 (5 ta' Ġunju 2013), Federal Register Vol. 78, Nru 118, p. 36834 (19 ta' Ġunju 2013), disponibbli fuq il-websajt tas-SEC fuq www.sec.gov).

([4]) L-Artikolu 30 tar-regolament propost.

([5]) Ara r-rakkomandazzjoni A tar-rakkomandazzjoni BERS.

([6]) See page 30 of the Annex to the ESRB Recommendation.

([7]) Ara l-paġna 47 tar-rapport dwar il-Valutazzjoni tal-Impatt li jakkumpanja l-proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar fondi tas-suq monetarju (iktar 'il quddiem il-"Valutazzjoni tal-Impatt") (SWD(2013) 315 finali), 4.9.2013.

([8]) Artikolu 45 tar-regolament propost.

(b) Fir-rigward tal-perjodu mogħti biex il-bafer tan-NAV jiġi rrikostitwit għal-livell minimu meħtieġ, idealment dan għandu jiddependi fuq il-grad ta' eżawriment tal-bafer tan-NAV kif ukoll fuq il-kundizzjonijiet ġenerali tas-suq li jfixklu r-rikostituzzjoni. Fid-dawl tal-perjodu ta' żmien qasir ipprovdut fir-regolament propost ([1]) il-BĊE jissuġġerixxi li jitqiesu mezzi aktar flessibbli għall-manutenzjoni tal-bafer tan-NAV, inkluża estensjoni tal-perjodu ta' rikostituzzjoni.

4. *Appoġġ estern*

4.1 Il-BĊE jilqa' l-fatt li r-regolament propost jirrestrinġi l-għoti ta' appoġġ estern għal CNAV MMFs għall-bafer tan-NAV ([2]). Il-BĊE jilqa' wkoll il-fatt li MMFs minbarra CNAV MMFs jistgħu jirċievu biss appoġġ estern sabiex tiġi ggarantita l-likwidità tagħhom f'ċerti ċirkustanzi eċċezzjonali bil-ftehim tal-awtorità kompetenti tal-MMF ikkonċernat u, fil-każ fejn il-fornitur ta' servizz ikun soġġett għal regolament prudenzjali, il-ftehim min-naħa tal-awtorità prudenzjali ta' din tal-aħħar ([3]).

F'dan il-kuntest, għandu jiġi żgurat li s-sistemi ta' ġestjoni tar-riskju ta' kumpaniji parent jirċievu informazzjoni kif suppost u regolari mill-maniġers tal-MMFs tal-grupp tagħhom, u li kull informazzjoni dwar problema ta' likwidità relevanti li tkun tista' tiskatta l-ħtieġa ta' appoġġ tiġi żvelata fil-pront lill-awtoritajiet prudenzjali kompetenti.

Il-BĊE jikkunsidra li dak l-appoġġ estern għandu jkun strettament eċċezzjonali. Sabiex jiġu evitati effetti ta' kontaġju, id-diffikultajiet ma' MMFs fil-fidi ta' unitajiet jew ishma għandhom jiġu indirizzati primarjament permezz ta' mezzi oħrajn, bħas-sospensjoni temporanja ta' talbietgħal fidi kif ipprovdut fid-Direttiva UCITS ([4]), jew permezz tal-hekk imsejħa kontrolli tal-fidi ([5]).

4.2 Barra minn hekk, l-awtoritajiet nazzjonali jista' jkollhom evalwazzjoni differenti ta' ċirkustanzi eċċezzjonali li taħtha l-MMFs minbarra CNAV MMFs jistgħu jitħallew jirċievu appoġġ estern ([3]), speċifikament meta r-riskju jkollhu ambitu sovranazzjonali jew wiesa'. Għall-awtorità kompetenti tal-MMF, konsiderazzjonijiet li jirrigwardaw l-istabilità tal-MMF jistgħu jipprevalu fuq dawk relatati mal-istabilità tal-bank li jkun l-isponsor. Sabiex tiġi żgurata konsistenza fl-applikazzjoni ta' din id-dispożizzjoni fl-Istati Membri kollha, tista' tiġi kkunsidrata l-introduzzjoni ta' element ta' koordinazzjoni fil-livell tal-Unjoni.

5. *Ġestjoni tar-riskju tal-MMFs*

Il-BĊE ġeneralment jilqa' l-objettiv tar-regolament propost li jiddaħħlu prattiċi sodi għall-ġestjoni tar-riskju għall-MMFs, bħal ma huma: regoli tal-portafoll preċiżi li jmorru lil hinn mir-rekwiżiti minimi tal-Linji Gwida tas-CESR; (b) ir-rekwiżit li jiġu stabbiliti politiki ta' "kun af lill-klijent tiegħek"; u (c) it-twettiq ta' testijiet tal-istress regolari. Filwaqt illi r-regoli tal-portafoll ser jillimitaw kemm ir-riskji potenzjali tal-likwidità kif ukoll ir-riskji potenzjali tal-konċentrazzjoni li jirriżultaw min-naħa tal-assi tal-MMFs, l-introduzzjoni ta' politiki ta' diliġenza dovuta ser ittejjeb l-abbiltà tal-maniġment ta' MMF li jidentifika riskji potenzjali, inklużi "run risks", li joriġinaw min-naħa tal-obbligazzjonijiet tal-MMFs. Barra minn dan, xenarji ta' stressippjanati sew jistgħu jkunu għodda importanti biex jiġi evalwat l-impatt ta' avvenimenti ta' kriżi speċifiċi, filwaqt illi l-eżitu ta' testijiet tal-istress jistgħu jipprovdu gwida ta' valur għall-maniġment biex l-MMF tiġi mħarsa kontra dawn l-avvenimenti negattivi.

6. *Ir-rwol tal-MMFs fl-intermedjazzjoni*

6.1 Il-BĊE jinnota l-eżenzjonijiet fil-kriterji tal-eliġibbiltà għal strumenti bi kwalità ta' kreditu għolja li jinħarġu jew jiġu ggarantiti minn awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' Stat Membru, il-BĊE, l-Unjoni, il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà jew il-Bank Ewropew tal-Investiment ([6]). Dawn l-eżenzjonijiet huma wkoll allinjati ma' oħrajn simili li saru għal entitajiet relatati mal-gvern imħeġġa mill-proposti riċenti tal-FSB dwar l-istandards minimi tat-tnaqqis impost li jridu jiġu applikati lit-tranżazzjonijiet ta' finanzjament ta' titoli ([7]). Il-BĊE jinnota illi dawn l-eżenzjonijiet iridu jkunu ġew trasposti b'mod konsistenti fil-proċeduri interni tal-maniġers għall-valutazzjoni tal-kreditu ([8]).

([1]) Artikolu 33(2) tar-regolament propost.
([2]) Artikolu 29(2)(g) tar-regolament propost.
([3]) Artikolu 36 tar-regolament propost.
([4]) Ara l-Artikolu 84 tad-Direttiva 2009/65/KE.
([5]) Pereżempju, limitazzjonijiet fuq l-ammonti li jistgħu jinfdew sa proporzjon speċifiku fi kwalunkwe jum ta' fidi. Ara r-rakkomandazzjoni 9 tar-rakkomandazzjonijiet tal-IOSCO.
([6]) L-Artikolu 9(3) u l-Artikolu 13(5)(a) tar-regolament propost.
([7]) Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja, Policy Framework for Addressing Shadow Banking Risks in Securities Lending and Repos (Qafas ta' Politika biex Jiġu Indirizzati Riskji fis-Sistema Bankarja "Parallela" għas-Self ta' Titoli u Riakkwisti), 29 ta' Awwissu 2013, disponibbli fuq il-websajt tal-FSB fuq www.financialstabilityboard.org.
([8]) L-Artikolu 16 tar-regolament propost.

6.2 Filwaqt illi jilqa' r-regolament propost minn perspettiva ta' stabbiltà finanzjarja, il-BĊE madankollu jirrileva l-ħtieġa għal evalwazzjoni tal-impatt ikkombinat tal-miżuri proposti fuq ir-rwol ta' intermedjazzjoni tal-MMFs fis-sistema finanzjarja tal-Unjoni. B'mod partikolari, jista' jiġi maħsub illi l-kapaċità ta' intermedjazzjoni tal-MMFs potenzjalment titnaqqas, peress illi l-MMFs ser jintalbu jżommu parti sinifikanti tal-assi tagħhom (30 %) f'assi li jimmaturaw ta' kuljum u ta' kull ġimgħa ([1]), filwaqt illi preżentement ma jeżistu ebda limitazzjonijiet bħal dawn. Barra minn dan, il-Proporzjon tal-Kopertura tal-Liquidità (Liquidity Coverage Ratio) ([2]), li jittratta l-finanzjament minn impriżi b'mod aktar favorevoli mill-finanzjament iġġenerat permezz tal-maniġers tal-assi, jista' jżid l-inċentivi għall-banek biex jiġġeneraw il-finanzjament direttament mill-impriżi. Regoli futuri dwar il-finanzjament stabbli nett jista' jeffettwa wkoll il-konnessjoni bejn il-banek u l-MMFs. F'dan il-kuntest, il-BĊE jissuġġerixxi evalwazzjoni ulterjuri tal-impatt tar-regolament propost fuq ix-xejriet tal-intermedjazzjoni bankarja u l-kwistjonijiet li jistgħu jinqalgħu matul it-tranżizzjoni minn reġim ta' intermedjazzjoni għal ieħor. B'mod partikolari, għandu jiġi evalwat jekk ir-riallokazzjoni ta' fondi minn MMFs għas-sistema bankarja hijiex sostanzjali u jekk dan fil-fatt ikollux impatt fuq is-swieq monetarji għal żmien qasir ([3]).

6.3 Barra minn dan, l-MMFs għandhom rwol importanti bħala wieħed mill-investituri ewlenin fis-suq tal-assi titolizzati ta' terminu qasir, bħal ma huma l-Karti Kummerċjali Garantiti b'Assi (Asset Backed Commercial Papers, ABCPs). Is-suq tal-ABCP huwa importanti għall-intermedjazzjoni ta' kreditu ta' terminu qasir lill-ekonomija reali, eż. il-kreditu tan-negozju. Ir-regolament propost jistipula r-rekwiżiti għall-eliġibbiltà ta' assi titolizzati għall-investiment minn MMFs, inkluż ir-rekwiżiti għall-pul sottostanti ta' assi fir-rigward tat-tip, ir-riskju tal-kreditu u tal-likwidità, u l-limitu tal-maturità ([4]). Filwaqt illi l-BĊE jirrikonoxxi illi dawn ir-rekwiżiti ser iżidu t-trasparenza tal-portafolji ta' investiment tal-MMFs u jtejbu l-ġestjoni tar-riskju tal-kreditu u tal-likwidità, huwa jissuġġerixxi l-valutazzjoni tal-benefiċċji tar-restrizzjonijiet għall-investiment fl-ABZPs ikkontemplati fil-konfront tal-impatt tagħhom fuq il-funzjonament u l-profondità tas-swieq tat-titolizzazzjoni.

6.4 Il-Kummissjoni diġà nnotat illi l-kost tal-implimentazzjoni tar-riforma tista' twassal biex numru ta' fondi eżistenti joħorġu mis-suq ([5]), li jista' jwassal għal aktar konċentrazzjoni f'suq li huwa diġà kkonċentrat ([6]). Jekk din is-sitwazzjoni sseħħ, l-MMFs rimanenti jistgħu jsiru aktar sistemikament importanti, partikolarment fir-rigward tal-mekkaniżmu ta' trażmissjoni tal-politika monetarja, minħabba l-involviment tal-MMFs fil-finanzjament tal-banek għal żmien qasir. Dawn l-aspetti jeħtieġu wkoll evalwazzjoni ulterjuri.

7. *Sistemi ta' klassifikazzjoni interni*

Ir-regolament propost jeħtieġ li l-maniġers tal-MMFs iżommu sistema interna ta' klassifikazzjoni ([7]) u jipprojbixxi lill-MMFs u lill-maniġer tagħhom milli jitolbu lil aġenzija ta' klassifikazzjoni tal-kreditu biex tagħti klassifikazzjoni għall-MMF ([8]). Il-BĊE jappoġġja l-objettiv li titnaqqas id-dipendenza eċċessiva fuq il-klassifikazzjonijiet esterni ([9]). Fl-istess waqt, il-BĊE jinnota illi l-mudelli interni ta' klassifikazzjoni jistgħu jirrendu valutazzjonijiet tal-kreditu simili għal dawk ta' aġenziji tal-kreditu, li jfisser illi n-numru ta' emittenti bi klassifikazzjoni għolja ser jibqa' limitat. Għalhekk, ir-riskju tal-bejgħ forzat tal-assi f'każ ta' reċessjonijiet ekonomiċi ma huwiex neċessarjament imnaqqas. Ġeneralment, il-kwistjonijiet etiċi għandhom jiġu indirizzati wkoll sabiex jiġi żgurat illi r-riżultati tal-klassifikazzjonijiet interni ma jiġux influwenzati minn interessi vestiti.

8. *Rekwiżiti tar-rapportar għall-MMFs*

8.1 Bid-dħul fis-seħħ tar-regolament propost, jistgħu jiġu stabbiliti, innegozjati jew ġestiti fl-Unjoni bħala MMFs biss dawk l-impriżi ta' investiment kollettiv awtorizzati skont ir-reġim ipprovdut fih ([10]). Id-definizzjoni preżenti ta' MMFs għall-finijiet tal-ġbir ta' statistika ta' istituzzjonijiet finanzjarji monetarji hija allijata mal-Linji Gwida CESR, li jiżgura t-trattament konsistenti ta' MMFs għal finijiet statistiċi u superviżorji. Għaldaqstant, wara d-dħul fis-seħħ tar-regolament propost ([11]) u sakemm ikun hemm emendi ulterjuri għall-qafas statistiku tal-BĊE, jista' potenzjalment ikun hemm perijodu li matulu japplikaw definizzjonijiet differenti għal finijiet superviżorji u statistiċi tal-BĊE.

([1]) Artikoli 21 u 22(1) tar-regolament propost.

([2]) Ara "Basel III: The Liquidity Coverage Ratio and liquidity risk monitoring tools" tal-Kumitat ta' Basel dwar is-Superviżjoni Bankarja, datat Jannar 2013 (u emendat f'Jannar 2014), disponibbli fuq il-websajt tal-Bank tal-Ħlasijiet Internazzjonali fuq www.bis.org

([3]) L-MMFs preżentement iżommu 38 % tad-dejn għal-żmien qasir maħruġ mis-settur bankarju. Ara l-Valutazzjoni tal-Impatt, p.4

([4]) Artikolu 10 tar-regolament propost.

([5]) Ara l-Valutazzjoni tal-Impatt, p.45

([6]) Ara l-Valutazzjoni tal-Impatt, p.44. B'mod partikolari, il-Kummissjoni tinnota illi fis-suq tal-Unjoni tas-CNAV preżentement hemm 23 fornitur ta' MMFs ta' CNAV, l-akbar għaxar fondi jaqsmu bejniethom 85 % tas-suq u l-akbar ħames fondi jaqsmu bejniethom 65 % tas-suq.

([7]) Artikolu 16(2) tar-regolament propost.

([8]) L-Artikolu 23 tar-regolament propost.

([9]) Ara l-Opinjoni CON/2012/24. L-opinjonijiet kollha tal-BCE huma ppubblikati fil-websajt tal-BĊE fuq www.ecb.europa.eu.

([10]) Artikolu 3(1) tar-regolament propost.

([11]) L-Artikolu 46 tar-regolament propost.

F'dan ir-rigward, ir-Regolament (UE) Nru 1071/2013 (BĊE/2013/33) fih kriterji għall-identifikazzjoni ta' MMFs li huma obbligatorji għal finijiet statistiċi, irrispettivament minn jekk humiex applikati għal finijiet superviżorji fil-livell nazzjonali.

8.2 Ir-regolament propost jitlob li l-maniġers ta' MMF jirrapportaw informazzjoni lill-awtoritajiet kompetenti fuq bażi trimestrali. Din l-informazzjoni għandha mbagħad tkun disponibbli lill-ESMA għall-finijiet li tinħoloq bażi ta' dejta ċentrali tal-MMFs kollha stabbiliti, ġestiti jew kummerċjalizzati fl-Unjoni. Il-BĊE għandu jkollu aċċess għal din il-bażi ta' dejta għal finijiet statistiċi biss ([1]). Filwaqt li l-BĊE jappoġġja din ir-referenza espressa, jista' jkun meħtieġ aċċess usa' għal dejta oħra tal-MMF sabiex jiġi żgurat il-kontribut tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali lil (i) it-tmexxija mingħajr xkiel ta' politiki relatati mal-istabbiltà tas-sistema finanzjarja u (ii) l-appoġġ analitiku u statistiku tal-BĊE lill-BERS ([2]).

9. *Dispożizzjonijiet oħrajn*

Minbarra l-osservazzjonijiet speċifiċi aktar 'il fuq, il-BĊE jissuġġerixxi numru ta' emendi tekniċi għar-regolament propost. Dawn jirrelataw, b'mod partikolari, li l-involviment xieraq tal-ESMA jiġi żgurat fl-oqsma kollha relevanti ([3]), iżda wkoll biex jiġi żgurat li d-definizzjonijiet huma konsistenti fil-leġiżlazzjoni tas-servizzi finanzjarji fl-Unjoni ([4]), u li tiġi żgurata ċ-ċertezza legali ([5]).

Fejn il-BĊE jirrakkomanda li r-regolament propost jiġi emendat, għal dan il-għan qed jiġu stipulati fl-Anness proposti speċifiċi tal-abbozzar flimkien ma' test spjegattiv.

Magħmul fi Frankfurt am Main, fil-21 ta' Mejju 2014.

Il-President tal-BĊE

Mario DRAGHI

([1]) L-Artikolu 38(4) tar-regolament propost.
([2]) Ara l-emenda 8.
([3]) Ara l-emendi 6 u 7.
([4]) Ara l-emenda 3.
([5]) Ara l-emendi 4, 5 u 9.

ANNESS

Proposti għall-abbozzar

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE ([1])
Emenda 1	
Premessa 9	
'Il-Linji Gwida dwar l-MMFs li kienu adottati mill-Kumitat tar-Regolaturi Ewropej tat-Titoli (Committee of European Securities Regulators, CESR) sabiex joħolqu kundizzjonijiet ekwi minimi għall-MMFs fl-Unjoni, sena wara d-dħul fis-seħħ tagħhom kienu implimentati biss minn 12-il Stat Membru, li juri l-persistenza ta' regoli nazzjonali diverġenti. L-approċċi nazzjonali differenti ma jindirizzawx il-vulnerabbiltajiet tas-swieq monetarji tal-Unjoni, kif deher matul il-kriżi finanzjarja, u biex inaqqsu r-riskji ta' kontaġju u b'hekk jipperikolaw il-funzjonament u l-istabbiltà tas-suq intern. Dawn ir-regoli komuni dwar l-MMFs għalhekk għandhom jipprovdu livell għoli ta' protezzjoni tal-investituri u għandhom jipprevjenu u jimmitigaw kwalunkwe riskju potenzjali ta' kontaġju li jirriżulta minn assalti bankarji possibbli mill-investituri fl-MMFs.'	'Il-Linji Gwida dwar l-MMFs li kienu adottati mill-Kumitat tar-Regolaturi Ewropej tat-Titoli (Committee of European Securities Regulators, CESR) sabiex joħolqu kundizzjonijiet ekwi minimi għall-MMFs fl-Unjoni, ~~sena wara d-dħul fis-seħħ tagħhom~~ **ma** k~~i~~enu**x** implimentati ~~biss~~ **sew sena wara d-dħul fis-seħħ tagħhom, jiġifieri sal-1 ta' Lulju 2012** minn ~~12~~**20**~~-il~~ Stat Membru, li juri l-persistenza ta' regoli nazzjonali diverġenti. L-approċċi nazzjonali differenti ma jindirizzawx il-vulnerabbiltajiet tas-swieq monetarji tal-Unjoni, kif deher matul il-kriżi finanzjarja, u biex inaqqsu r-riskji ta' kontaġju u b'hekk jipperikolaw il-funzjonament u l-istabbiltà tas-suq intern. Dawn ir-regoli komuni dwar l-MMFs għalhekk għandhom jipprovdu livell għoli ta' protezzjoni tal-investituri u għandhom jipprevjenu u jimmitigaw kwalunkwe riskju potenzjali ta' kontaġju li jirriżulta minn assalti bankarji possibbli mill-investituri fl-MMFs.'

Spjegazzjoni

L-għan ta' din l-emenda huwa li tirrifletti aħjar l-eżitu tal-evalwazzjoni bejn il-pari ([2]) *mwettqa mill-ESMA fl-aħħar tal-2012 li teżamina l-mod li bih l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti applikaw il-Linji Gwida tas-CESR dwar definizzjoni komuni tal-fondi tas-suq monetarju Ewropew.*

Emenda 2	
Artikolu 1(1)	
'1. […] Dan ir-Regolament japplika għal impriżi ta' investiment kollettiv li jeħtieġu awtorizzazzjoni bħala UCITS skont id-Direttiva 2009/65/KE jew li huma AIFs skont id-Direttiva 2011/61/UE, jinvestu f'assi b'terminu qasir ta' żmien u li għandhom għanijiet distinti jew kumulattivi li joffru redditi konformi mar-rati tas-suq monetarju jew li jippreservaw il-valur tal-investiment.'	'1. […] Dan ir-Regolament japplika għal impriżi ta' investiment kollettiv li jeħtieġu awtorizzazzjoni bħala UCITS skont id-Direttiva 2009/65/KE jew li huma AIFs **ġestiti minn AIFM awtorizzat** skont id-Direttiva 2011/61/UE, jinvestu f'assi b'terminu qasir ta' żmien u li għandhom għanijiet distinti jew kumulattivi li joffru redditi konformi mar-rati tas-suq monetarju jew li jippreservaw il-valur tal-investiment.'

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

Spjegazzjoni

Fid-definizzjoni tal-Artikolu 4(a)(a) tad-Direttiva 2011/61/UE, l-"AIFs" huma kollha impriżi ta' investiment kollettiv li ma jeħtiġux awtorizzazzjoni skont Artikolu 5 tad-Direttiva 2009/65/KE (3). Din id-definizzjoni tinkludi wkoll l-AIFs ġestiti minn AIFMs li huma eżentati kompletament mill-kamp ta' applikazzjoni tad-Direttiva 2011/61/UE u li jistgħu jkunu suġġetti, pereżempju, għar-regoli tar-Regolament (UE) Nru 345/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (4). Il-kliem tal-Artikolu 1(1) għandu jiġi emendat sabiex jikkjarifika illi AIFs ġestiti minn maniġers li ma humiex awtorizzati skont id-Direttiva 2011/61/UE ma jaqgħux fil-kamp ta' applikazzjoni tar-regolament propost.

Emenda 3

Artikolu 2(22)

'(22) "bejgħ bin-nieqes" tfisser il-bejgħ skopert ta' strumenti tas-suq monetarju.'	'(22) "bejgħ bin-nieqes" tfisser ~~il-bejgħ skopert ta' strumenti tas-suq monetarju.~~ **kull bejgħ mill-MMF ta' strument li l-MMF ma jippossjedix fil-ħin li jidħol fil-ftehim ta' bejgħ, inkluż dak il-bejgħ fejn, fil-ħin li jidħol fil-ftehim ta' bejgħ, l-MMF ikun issellef jew ftiehem li jissellef l-istrument tas-suq monetarju għall-konsenja mal-ħlas.'**

Spjegazzjoni

Għal raġunijiet ta' konsistenza, huwa preferibbli li d-definizzjonijiet fir-regolament propost jiġu allinjati mad-definizzjonijiet diġà stabbiliti fil-leġiżlazzjoni tal-Unjoni, b'mod partikolari l-Artikolu 2(1)(b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (5).

Emenda 4

Artikolu 9

'Artikolu 9 *Strumenti eliġibbli tas-suq monetarju* 1. Strument tas-suq monetarju jkun eliġibbli għal investiment minn MMF diment li jissodisfa r-rekwiżiti kollha li ġejjin: […]	'Artikolu 9 *Strumenti eliġibbli tas-suq monetarju* 1. Strument tas-suq monetarju jkun eliġibbli għal investiment minn MMF **għal żmien qasir** diment li jissodisfa r-rekwiżiti kollha li ġejjin: […]
2. L-MMF standard jitħalla jinvesti fi strument tas-suq monetarju li jġarrab aġġustamenti regolari fil-qligħ b'konformità mal-kundizzjonijiet tas-suq monetarju kull 397 jum jew fuq bażi iktar spissa filwaqt li ma jkollux maturità residwa li taqbeż is-sentejn.	2. ~~L-MMF standard jitħalla jinvesti fi strument tas-suq monetarju li jġarrab aġġustamenti regolari fil-qligħ b'konformità mal-kundizzjonijiet tas-suq monetarju kull 397 jum jew fuq bażi iktar spissa filwaqt li ma jkollux maturità residwa li taqbeż is-sentejn.~~ **Strument tas-suq monetarju jkun eliġibbli għal investiment minn MFF diment li jissodisfa r-rekwiżiti kollha li ġejjin:** **(a) jaqa' f'waħda mill-kategoriji ta' strumenti tas-suq monetarju msemmija fl-Artikolu 50(1)(a), (b), (c) jew (h) tad-Direttiva 2009/65/KE.**

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE [1]
	(b) jgħaddi minn aġġustamenti regolari fir-renditu skont il-kundizzjonijiet tas-suq monetarju kull 397 jum jew fuq bażi aktar frekwenti filwaqt li jkollu maturità rimanenti li ma teċċedix sentejn. **(c) l-emittent tal-istrument tas-suq monetarju ngħata waħda mill-ogħla żewġ gradi ta' klassifikazzjoni interna skont ir-regoli stabbiliti fl-Artikoli 16 sa 19 ta' dan ir-Regolament.** **(d) fejn jieħu l-esponiment għal titolizzazzjoni, dan ikun soġġett għal rekwiżiti addizzjonali stipulati fl-Artikolu 10.**
3. Il-paragrafu 1(c), ma għandux japplika għal strumenti tas-suq monetarju maħruġin jew garantiti minn awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' Stat Membru, il-Bank Ċentrali Ewropew, l-Unjoni, il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà jew il-Bank Ewropew tal-Investiment.'	3. Il-paragraf~~u~~**i** 1(c) **u 2c** ma għand~~ux~~**homx** japplika**w** għal strumenti tas-suq monetarju maħruġin jew garantiti minn awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' Stat Membru, il-Bank Ċentrali Ewropew, l-Unjoni, il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà**/il-Faċilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja** jew il-Bank Ewropew tal-Investiment.'

Spjegazzjoni

L-iskop tal-Artikolu 9 huwa presumibbilment li jispeċifika aktar id-differenzi bejn 'MMFs standard' u 'MMFs ta' żmien qasir' li huma ddefiniti fl-Artikolu 2(13) u (14) permezz ta' kross-referenzi għall-Artikolu 9(1) u (2). Għaldaqstant, l-Artikolu 9(1) għandu jirreferi għal 'MMFs ta' żmien qasir', li għandhom jinvestu fi strumenti tas-suq monetarju b'maturità rimanenti ta' sa 397 jum, filwaqt illi 'standard MMFs' għandhom jinvestu fi strumenti tas-suq monetarju b'maturità rimanenti ta' sa sentejn. Sabiex jiġi żgurat illi 'MMFs standard' jikkonformaw ukoll mal-kundizzjonijiet 1(a), 1(c) u 1(d), il-paragrafu 2 għandu jiġi estiż.

Barra minn dan, il-BĊE jifhem illi l-eżenzjoni stipulata fil-paragrafu 3 hija wkoll applikabbli għal strumenti tas-suq monetarju maħruġin jew iggarantiti mill-Faċilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja (FESF). B'mod ġenerali, ir-referenzi kollha għall-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà fir-regolament propost jitqiesu bħala impliċitament applikabbli għall-FESF ukoll.

Emenda 5

Artikolu 13(3)

'3. It-Titolizzazzjonijiet kif definiti fl-Artikolu 10 ma għandhomx ikunu waslu għand l-MMF bħala parti ta' ftehim ta' retroakkwist. L-assi riċevuti mill-MMF bħala parti minn ftehim ta' retroakkwist ma għandhomx jinbiegħu, jerġgħu jiġu investiti, mirhuna jew trasferiti b'xi mod ieħor.'	'3. It-Titolizzazzjonijiet ~~kif definiti fl-Artikolu 10~~ ma għandhomx ikunu waslu għand l-MMF bħala parti ta' ftehim ta' retroakkwist. L-assi riċevuti mill-MMF bħala parti minn ftehim ta' retroakkwist ma għandhomx jinbiegħu, jerġgħu jiġu investiti, mirhuna jew trasferiti b'xi mod ieħor.'

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

Spjegazzjoni

Il-BĊE jifhem illi l-effett intiż ta' din id-dispożizzjoni huwa biex ġeneralment jeskludi t-titolizzazzjonijiet mil-lista tal-assi li jistgħu jiġu riċevuti minn MMFs fi ftehim ta' riakkwist bil-kontra. It-test korrispondenti għandu jiġi aġġustat sabiex tiġi evitata l-ambigwità.

Emenda 6

Artikolu 29(2)

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE
'2. Is-CNAV MMF jissodisfa r-rekwiżiti addizzjonali kollha li ġejjin: […] (b) l-awtorità kompetenti tas-CNAV MMF tkun sodisfatta bi pjan dettaljat mis-CNAV MMF li jispeċifika l-modalitajiet tal-użu tal-bafer skont l-Artikolu 31;'	'2. Is-CNAV MMF jissodisfa r-rekwiżiti addizzjonali kollha li ġejjin: […] (b) l-awtorità kompetenti tas-CNAV MMF**, wara li tkun ikkonsultat mal-ESMA,** tkun sodisfatta bi pjan dettaljat mis-CNAV MMF li jispeċifika l-modalitajiet tal-użu tal-bafer skont l-Artikolu 31;'

Spjegazzjoni

Kif inhi, din id-dispożizzjoni tagħti diskrezzjoni sinifikanti lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti li jistgħu jkollhom il-konsegwenza mhux intiża li jkun hemm inċentiv għall-klemenza superviżorja. Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet ekwi fl-Unjoni kollha, l-ESMA għandha tkun involuta fil-proċess.

Emenda 7

Artikolu 38(3)

Test propost mill-Kummissjoni	Emendi proposti mill-BĊE
'3. L-ESMA tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni sabiex tistabbilixxi mudell ta' rapportaġġ li jinkludi l-informazzjoni kollha elenkata fil-paragrafu 2. Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi implimentattivi msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.'	'3. L-ESMA **għandha** tiżviluppa abbozz**i** ta' standards tekniċi implimentattivi **biex tispeċifika l-formati uniformi, il-frekwenzi, id-dati tar-rappurtar, id-definizzjonijiet u s-soluzzjonijiet tal-informatika li għandhom jiġu applikati fl-Unjoni għar-rappurtar** ~~sabiex tistabbilixxi mudell ta' rapportaġġ li jinkludi~~ **ta**l-informazzjoni ~~kollha~~ elenkata fil-paragrafu 2. **L-ESMA għandha tissottometti dawn l-istandards tekniċi implimentattivi lill-Kummissjoni sal-1 ta' Jannar 2015.** Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi implimentattivi msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.'

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

Spjegazzjoni

L-emendi proposti huma intiżi biex jallinjaw formalment u jikkjarifikaw l-kamp ta' applikazzjoni tal-mandat tal-ESMA fuq il-bażi ta' mandati simili tal-ABE fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill [6]. L-Artikolu 38(3) għandu jipprovdi skandenza tentattiva sa meta l-ESMA għandu jikkonsenja l-abbozz tal-istandards tekniċi lill-Kummissjoni. Din id-data għandha idealment tkun allinjata mad-dħul fis-seħħ tar-regolament propost, sabiex tiżgura illi l-ESMA tista' toħloq minnufih bażi ta' dejta ċentrali ta' informazzjoni standardizzata u paragunabbli għall-MMFs kollha fl-Unjoni.

Emenda 8

Artikolu 38(4)

'4. L-awtoritajiet kompetenti jittrażmettu lill-ESMA l-informazzjoni kollha riċevuta skont dan l-Artikolu, u kwalunkwe notifika jew informazzjoni oħra skambjata mal-MMF jew mal-maniġer tiegħu permezz ta' dan ir-Regolament. Tali informazzjoni tiġi trażmessa lill-ESMA sa mhux aktar tard minn 30 jum wara l-aħħar tal-perjodu ta' tliet xhur ta' rapportar. L-ESMA tiġbor l-informazzjoni biex toħloq bażi ta' dejta ċentrali tal-MMFs kollha stabbiliti, ġestiti jew ikkummerċjalizzati fl-Unjoni. Il-Bank Ċentrali Ewropew ikollu dritt ta' aċċess għal din il-bażi ta' dejta għal skopijiet ta' statistika biss.'	'4. L-awtoritajiet kompetenti jittrażmettu lill-ESMA l-informazzjoni kollha riċevuta skont dan l-Artikolu, u kwalunkwe notifika jew informazzjoni oħra skambjata mal-MMF jew mal-maniġer tiegħu permezz ta' dan ir-Regolament. Tali informazzjoni tiġi trażmessa lill-ESMA sa mhux aktar tard minn 30 jum wara l-aħħar tal-perjodu ~~ta' tliet xhur~~ ta' rapportar. L-ESMA tiġbor l-informazzjoni biex toħloq bażi ta' dejta ċentrali tal-MMFs kollha stabbiliti, ġestiti jew ikkummerċjalizzati fl-Unjoni. Il-Bank Ċentrali Ewropew **u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku** ikoll~~hom~~ **id-**dritt ta' aċċess għal din il-bażi ta' dejta~~ għal skopijiet ta' statistika biss~~.'

Spjegazzjoni

Il-BĊE, flimkien mal-banek ċentrali l-oħra tal-Eurosistema u tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali, kif ukoll il-BERS, sistematikament jimmonitorja u jevalwa żviluppi ċikliċi u strutturali fis-setturi finanzjarji taż-żona tal-euro u tal-Unjoni kollha. Aċċess usa' għall-bażi ta' dejta għandha għalhekk ittejjeb ix-xogħol analitiku tal-BĊE biex jidentifika vulnerabbiltajiet li joriġinaw mis-settur tal-fondi tas-suq monetarju.

Emenda 9

Artikolu 46

'Artikolu 46 *Dħul fis-seħħ* Dan ir-Regolament jidħol fis-seħħ fl-20 jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*. Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.'	'Artikolu 46 *Dħul fis-seħħ* ***u data ta'*** *applikazzjoni* **1.** Dan ir-Regolament jidħol fis-seħħ fl-20 jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*. **2. Dan ir-regolament għandu japplika mill-1 ta' Jannar 2015.** Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.'

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

Spjegazzjoni

Id-data ta' applikazzjoni tar-Regolament hija nieqsa. Sabiex tiġi ffaċilitata l-implimentazzjoni, hija għandha tiġi allinjata mas-sena kalendarja.

(1) It-tipa skura fil-korp tat-test jindika fejn il-BĊE jipproponi li jiddaħħal test ġdid. L-ingassar fil-korp tat-test jindika fejn il-BĊE jipproponi t-tħassir ta' test.

(2) Ara 'Peer Review, Money Market Funds Guidelines' tal-ESMA tal-15 ta' April 2013 (ESMA/2013/476), disponibbli fuq il-websajt tal-ESMA fuq www.esma.europa.eu

(3) Din id-definizzjoni ġet speċifikata aktar fil-Linji Gwida tal-ESMA dwar il-kunċetti ewlenin tal-AIFMD.

(4) Regolament (UE) Nru 345/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 2013 dwar fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (ĠU L 115, 25.4.2013, p.1)

(5) Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Marzu 2012 dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu (ĠU L 86, 24.3.2012, p.1)

(6) Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investiment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

IV

(Informazzjoni)

INFORMAZZJONI MINN ISTITUZZJONIJIET, KORPI, UFFIĊĊJI U AĠENZIJI TAL-UNJONI EWROPEA

IL-KUMMISSJONI EWROPEA

Rata tal-kambju tal-euro ([1])

Il-5 ta' Awwissu 2014

(2014/C 255/05)

1 euro =

	Munita	Rata tal-kambju		Munita	Rata tal-kambju
USD	Dollaru Amerikan	1,3382	CAD	Dollaru Kanadiż	1,4655
JPY	Yen Ġappuniż	137,46	HKD	Dollaru ta' Hong Kong	10,3711
DKK	Krona Daniża	7,4557	NZD	Dollaru tan-New Zealand	1,5726
GBP	Lira Sterlina	0,79390	SGD	Dollaru tas-Singapor	1,6681
SEK	Krona Żvediża	9,2066	KRW	Won tal-Korea t'Isfel	1 380,61
CHF	Frank Żvizzeru	1,2175	ZAR	Rand ta' l-Afrika t'Isfel	14,3004
ISK	Krona Iżlandiża		CNY	Yuan ren-min-bi Ċiniż	8,2578
NOK	Krona Norveġiża	8,3865	HRK	Kuna Kroata	7,6460
BGN	Lev Bulgaru	1,9558	IDR	Rupiah Indoneżjan	15 669,57
CZK	Krona Ċeka	27,668	MYR	Ringgit Malażjan	4,2655
HUF	Forint Ungeriż	314,86	PHP	Peso Filippin	58,296
LTL	Litas Litwan	3,4528	RUB	Rouble Russu	47,9809
PLN	Zloty Pollakk	4,1747	THB	Baht Tajlandiż	43,010
RON	Leu Rumen	4,4308	BRL	Real Brażiljan	3,0355
TRY	Lira Turka	2,8518	MXN	Peso Messikan	17,6826
AUD	Dollaru Awstraljan	1,4365	INR	Rupi Indjan	81,4696

([1]) *Sors*: rata tal-kambju ta' referenza ppubblikata mill-Bank Ċentrali Ewropew.

V

(Avviżi)

PROĊEDURI DWAR L-IMPLIMENTAZZJONI TAL-POLITIKA TAL-KOMPETIZZJONI

IL-KUMMISSJONI EWROPEA

Avviż minn qabel ta' konċentrazzjoni

(Il-Każ M.7318 — Rosneft/Morgan Stanley Global Oil Merchanting Unit)

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

(2014/C 255/06)

1. Fid-29 ta' Lulju 2014, il-Kummissjoni rċeviet notifika ta' proposta ta' konċentrazzjoni skont l-Artikolu 4 tar-Regolament tal-Kunsill (KE) Nru 139/2004 ([1]) li permezz tagħha l-impriża OJSC Oil Company Rosneft (tar-Russja) takkwista fit-tifsira tal-Artikolu 3(1)(b) tar-Regolament dwar l-Għaqdiet, il-kontroll ta' partijiet ta' Morgan Stanley (tal-Istati Uniti tal-Amerika), jiġifieri Morgan Stanley Global Oil Merchanting Unit, permezz ta' xiri ta' ishma.

2. L-attivitajiet kummerċjali tal-impriżi kkonċernati huma:

— għal OJSC Oil Company Rosneft: Primarjament involuti fl-esplorazzjoni, l-iżvilupp, il-produzzjoni u l-bejgħ taż-żejt mhux maħdum u l-gass naturali, ir-raffinar u l-kummerċjalizzazzjoni ta' prodotti petroliferi u ta' dawk petrokimiċi, prinċipalment fir-Russja;

— għal Morgan Stanley Global Oil Merchanting Unit: l-attivitajiet ta' negozjar ta' Morgan Stanley fiż-żejt mhux maħdum u prodotti petroliferi u għalhekk attivi f'attivitajiet ta' kummerċ globali ta' żejt mhux maħdum u prodotti petroliferi.

3. Wara eżami preliminari, il-Kummissjoni tqis li t-tranżazzjoni notifikata tista' taqa' fil-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament dwar l-Għaqdiet. Madankollu, id-deċiżjoni finali dwar dan il-punt hija riżervata.

4. Il-Kummissjoni tistieden lill-partijiet terzi interessati biex iressqu l-kummenti li jista' jkollhom dwar l-operazzjoni proposta lill-Kummissjoni.

Il-kummenti jridu jaslu għand il-Kummissjoni mhux aktar tard minn għaxart ijiem wara d-data ta' din il-pubblikazzjoni. Il-kummenti jistgħu jintbagħtu lill-Kummissjoni bil-faks (+32 22964301), bl-e-Mail lil COMP-MERGER-REGISTRY@ec.europa.eu jew bil-posta bin-numru ta' referenza M.7318 — Rosneft/Morgan Stanley Global Oil Merchanting Unit, f'dan l-indirizz:

European Commission
Directorate-General for Competition
Merger Registry
1049 Bruxelles/Brussel
BELGIQUE/BELGIË

([1]) ĠU L 24, 29.1.2004, p. 1 (ir-"Regolament dwar l-Għaqdiet").

ISSN 1977-0987 (elektronikus kiadás)
ISSN 1725-5198 (edizzjoni stampata)

L-Uffiċċju tal-Pubblikazzjonijiet tal-Unjoni Ewropea
2985 Il-Lussemburgu
IL-LUSSEMBURGU

MT