



Brussell, 1-14 ta' Lulju 2020
REV1 – jissostitwixxi l-avviż bid-data tat-
8 ta' Frar 2018

AVVIŻ LILL-PARTIJET IKKONĊERNATI

IL-HRUĠ TAR-RENJU UNIT U R-REGOLI TAL-UE FIL-QASAM TAS-SERVIZZI FINANZJARJI TA' WARAN-NEGOZJAR

Mill-1 ta' Frar 2020, ir-Renju Unit ħareġ mill-Unjoni Ewropea u sar "pajjiż terz"¹. Il-Ftehim dwar il-Hruġ² jipprevedi perjodu ta' tranżizzjoni li jintemm fil-31 ta' Diċembru 2020. Sa din id-data, id-dritt tal-UE kollha kemm hi tapplika għar-Renju Unit u fih³.

Matul il-perjodu ta' tranżizzjoni, l-UE u r-Renju Unit se jinneogzjaw ftehim dwar shubija ġdida. Madankollu, ma hemmx ċertezza dwar jekk hux se jkun hemm ftehim bħal dan li jidhol fis-sehħ fi tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni. Fi kwalunkwe każ, tali ftehim jgħallu relazzjoni li tkun differenti ferm mill-partecipazzjoni tar-Renju Unit fis-suq intern⁴.

Barra minn hekk, wara tmiem tal-perjodu ta' tranżizzjoni r-Renju Unit jitqies bħala pajjiż terz fir-rigward tal-implimentazzjoni u l-applikazzjoni tad-dritt tal-UE fl-Istati Membri tal-UE.

Għaldaqstant, il-partijiet interessati kollha, u speċjalment l-operaturi ekonomiċi, huma mfakkra dwar l-implikazzjonijiet legali li tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni se jkollu fuq l-attivitajiet tagħhom.

Avviż lill-partijiet ikkonċernati:

Il-kontropartijiet ta' tranżazzjonijiet ta' derivattivi u ta' finanzjament tat-titoli, kif ukoll il-partijiet ikkonċernati li jgħallu strumenti finanzjarji kkostitwiti skont id-dritt ta' Stat Membru f'Depozitorji Ċentrali tat-Titoli (CSDs - "Central Securities Depositories"), huma mhegga jivvalutaw il-konsegwenzi ta' tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni fid-dawl ta' dawn l-avviż u jieħdu l-azzjoni adegwata biex jiżguraw li jikkonformaw mar-rekwiżiti

¹ Pajjiż terz huwa pajjiż li mhux membru tal-UE.

² Il-Ftehim dwar il-hruġ tar-Renju Unit tal-Gran Brittanja u l-Irlanda ta' Fuq mill-Unjoni Ewropea u mill-Komunità Ewropea tal-Energija Atomika, ĠU L 29, 31.1.2020, p. 7 ("Il-Ftehim dwar il-Hruġ").

³ Soġġett għal ċerti eċċezzjonijiet previsti fl-Artikolu 127 tal-Ftehim dwar il-Hruġ, li l-ebda waħda minnhom ma hija rilevanti fil-kuntest ta' dan l-avviż.

⁴ B'mod partikolari, ftehim ta' kummerċ hieles ma jipprevedix kuncetti tas-suq intern (fil-qasam tal-prodotti u s-servizzi) bħar-rikonoxximent reċiproku.

ġuridiċi applikabbli kollha.

Innota li: Dan l-avviż ma jindirizzax

- ir-regoli tal-UE dwar il-kunflitt ta' liġijiet u ġurizdizzjonijiet (“il-kooperazzjoni ġudizzjarja f’materji ċivili u kummerċjali”);
- id-dritt tal-kumpaniji tal-UE;
- ir-regoli tal-UE dwar il-protezzjoni tad-*data* personali.

Fir-rigward ta' dawn l-aspetti qegħdin jithejjew avviżi supplimentari filwaqt li oħrajn diġà ġew ippubblikati⁵.

Dan l-avviż għandu jinqara flimkien mal-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni “Inlestu għall-bidliet Komunikazzjoni dwar l-istat tat-tlestija fi tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni bejn l-Unjoni Ewropea u r-Renju Unit” tad-9 ta' Lulju 2020⁶, u b'mod partikolari t-Taqsima II.B.1 tagħha.

Wara tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni, partikolarment ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivattivi OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-*data* dwar it-tranzazzjonijiet (EMIR)⁷, ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (MIFIR)⁸, ir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli u l-użu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (securities financing transactions regulation, SFTR)⁹, ir-Regolament (UE) 909/2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli (central securities depositories regulation, CSDR)¹⁰, ud-Direttiva 98/26/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19 ta' Mejju 1998 dwar finalità ta' settlement fis-sistemi ta' settlement ta' pagamenti u titoli (SFD)¹¹, ma jibqgħux japplikaw għar-Renju Unit. Dan iwassal, b'mod partikolari, għall-konsegwenzi li ġejjin:

⁵ https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_mt.

⁶ COM(2020) 324 final.

⁷ ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1.

⁸ ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84.

⁹ ĠU L 337, 23.12.2015, p. 1.

¹⁰ ĠU L 257, 28.8.2014, p. 1.

¹¹ ĠU L 166, 11.6.1998, p. 45.

1. DERIVATTIVI

- Wara tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni, id-derivattivi nnegożjati f'suq regolat tar-Renju Unit mhumiex se jibqgħu jissodisfaw id-definizzjoni ta' derivattivi nnegożjati fil-borża (ETDs - exchange traded derivatives) skont id-dritt tal-UE. Skont l-Artikolu 2(32) tal-MIFIR, l-ETDs huma derivattivi nnegożjati f'suq regolat tal-UE, jew f'suq ta' pajjiż terz li jkun ikkunsidrat bħala ekwivalenti.¹² Għaldaqstant, skont id-dritt tal-UE¹³, wara tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni, l-ETDs innegożjati f'suq regolat tar-Renju Unit se jkunu kuntratti tad-derivattivi barra l-borża (OTC - over-the-counter). L-Artikolu 2a tal-EMIR jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni tiddikjara ekwivalenti ta' suq ta' pajjiż terz. Filwaqt li l-valutazzjoni tal-ekwivalenza tar-Renju Unit f'dan il-qasam tinsab għaddejja, il-valutazzjoni għadha ma gietx iffinalizzata. Għaldaqstant, il-partijiet ikkonċernati kollha jridu jiġu informati u mhejjija għal xenarju fejn id-derivattivi nnegożjati fis-swieq irregolati tar-Renju Unit jiġu trattati bħala derivattivi OTV.
- Għaldaqstant, ETD li jsir derivattiv OTC jiġi sugġett għar-reqwiżiti kollha li jinsabu fl-EMIR u li huma applikabbli għal tranzazzjonijiet ta' derivattivi OTC. Bl-eċċezzjoni ta' tranzazzjonijiet ta' hhegġjar li jkunu dahlu fihom kontropartijiet mhux finanzjarji, it-tranzazzjonijiet ta' derivattivi OTC jiġu kkunsidrati kollha għall-kalkolu għal-limitu tal-ikklerjar skont id-dispożizzjonijiet tal-EMIR, u jkunu sugġetti għall-obbligu tal-ikklerjar tal-EMIR, sakemm il-prodott ikkonċernat ikun sar soġġett għal dak l-obbligu¹⁴ kif ukoll għal ċerti tekniki ta' mitigazzjoni tar-riskju (speċjalment l-iskambju tal-margnijiet).

Id-derivattivi OTC li jkunu sugġetti għall-obbligu tal-ikklerjar iridu jiġu kklerjati minn kontroparti ċentrali (central counterparty, CCP) li tkun awtorizzata u stabbilita fi Stat Membru tal-UE jew minn CCP stabbilita f'pajjiż terz u li tkun rikonoxxuta mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) skont l-Artikolu 25 tal-EMIR fir-rigward tal-ikklerjar ta' dan it-tip ta' derivattiv OTC.¹⁵ Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tiddikjara l-oqfsa regolatorji u superviżorji ta' pajjiż terz bħala ekwivalenti. Tali deċiżjoni ta' ekwivalenza hija prekondizzjoni tar-rikonoxximent ta' CCP ta' pajjiż terz mill-ESMA. Mingħajr ekwivalenza u lanqas rikonoxximent, wara tmiem il-perjodu ta' ekwivalenza, CCP stabbilita fir-Renju Unit ma tistax tintuża biex tissodisfa l-obbligi tal-ikklerjar. Filwaqt li l-valutazzjoni tal-ekwivalenza tar-Renju Unit f'dan il-qasam tinsab għaddejja, il-valutazzjoni għadha ma gietx iffinalizzata. Għaldaqstant, il-partijiet ikkonċernati kollha jridu jiġu informati u mhejjija għal xenarju fejn il-

¹² ETD huwa "derivattiv innegożjat f'suq regolat jew f'suq ta' pajjiż terz meqjus bħala ekwivalenti għal suq regolat [...], u li għaldaqstant ma jaqax fid-definizzjoni ta' derivattiv OTC kif definit fl-Artikolu 2(7) tal-EMIR", ara l-Artikolu 2(32) tal-MIFIR.

¹³ Il-kuntratti tad-derivattivi OTC huma dawk li ma jiġux innegożjati f'suq regolat tal-UE jew innegożjati f'suq regolat ta' pajjiż terz li ma jkunx sugġett għal deċiżjoni dwar l-ekwivalenza. Ara l-Artikolu 2(7) u l-Artikolu 2a tal-EMIR.

¹⁴ Attwalment il-prodotti li ġejjin huma sugġetti għall-obbligu tal-ikklerjar: swap tar-rati tal-imgħax f'Euro, Yen Ġappuniż, Dollaru tal-Istati Uniti, Krona Norveġiza, Zloty Pollakk u Krona Żvediza; u swaps ta' inadempjenza ta' kreditu tal-indiċi.

¹⁵ Ara l-Artikolu 4(3) tal-EMIR.

kontrapartijiet ma jkunux jistgħu jissodisfaw l-obbligu tal-ikklerjar skont l-EMIR f'CCPs stabbiliti fir-Renju Unit.

- L-obbligu li tranzazzjonijiet jiġu kklerjati permezz ta' CCP awtorizzat stabbilit fl-UE jew CCP rikonoxxut stabbilit f'pajjiż terz japplika wkoll għall-kontrapartijiet stabbiliti f'pajjiżi terzi, fejn il-kuntratt ikollu effett dirett, sostanzjali u prevedibbli fl-UE jew fejn tali obbligu jkun neċessarju jew xieraq biex tiġi ostakolata kwalunkwe dispożizzjoni tal-EMIR.¹⁶
- It-telf tal-awtorizzazzjoni tal-UE ta' CCPs stabbiliti fir-Renju Unit jaffettwa l-kapaċità tagħhom li jibqgħu jwettqu ċerti attivitajiet (pereż. il-kompressjoni) u li jissodisfaw ċerti obbligi (pereż. il-ġestjoni tal-inadempjenza) fir-rigward ta' kuntratti konklużi qabel tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni.
- Se tkun tapplika imposta kapitali oghla għall-iskoperturi, li jirriżultaw minn pożizzjonijiet f'derivattivi miżmuma minn istituzzjonijiet tal-kreditu u ditti tal-investment stabbiliti fl-UE, f'CCPs mhux rikonoxxuti stabbiliti f'pajjiżi terzi¹⁷. Dan għaliex huma biss daww is-CCPs awtorizzati stabbiliti fl-UE s-CCPs rikonoxxuti stabbiliti f'pajjiż terz li huma kkunsidrati bħala CCPs kwalifikanti¹⁸ (QCCPs) li jingħataw trattament kapitali favorevoli skont is-CRR.¹⁹
- Għaldaqstant, il-kontrapartijiet fl-UE u l-kontrapartijiet f'pajjiżi terzi li fir-rigward tagħhom japplika l-obbligu tal-ikklerjar għandhom jeżaminaw il-portafolli ta' derivattivi tagħhom. Il-kontrapartijiet kollha (inklużi l-kontrapartijiet stabbiliti f'pajjiżi terzi), kemm jekk ikunu istituzzjonijiet finanzjarji u kemm jekk ikunu kumpaniji mhux finanzjarji 'il fuq mil-limitu tal-ikklerjar, għandhom jiżguraw li jissodisfaw ir-rekwiżiti tal-ikklerjar. Meta d-derivattivi jiġu konklużi permezz ta' intermedjarju jew jiġu kklerjati permezz ta' intermedjarju (jiġifieri membru tal-ikklerjar, klijent ta' membru tal-ikklerjar jew klijent indirett), il-kontrapartijiet jeħtiġilhom jiżguraw li l-kuntratt mal-intermedjarju jkun konformi mar-rekwiżiti ġuridiċi applikabbli. Dan japplika wkoll għal relazzjonijiet ta' kklerjar fi gruppi bankarji.

¹⁶ Għal aktar dettalji ara l-Artikolu 4 tal-EMIR u r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 285/2014 tat-13 ta' Frar 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji dwar l-effett dirett, sostanzjali u prevedibbli tal-kuntratti fl-Unjoni, u biex ma jkunx hemm l-evażjoni ta' regoli jew ta' obbligi, ĠU L 85, 21.3.2014, p. 1.

¹⁷ Ara l-Artikoli minn 300 sa 311 tar-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-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (CRR).

¹⁸ Ara l-Artikolu 497 tar-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-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (CRR).

¹⁹ Ara l-Artikolu 4(1)(88) tas-CRR, suġġett għad-dispożizzjonijiet tranzitorji tal-Artikolu 497 tas-CRR u r-Regolament ta' Implimentazzjoni (UE) 2017/2241 tas-6 ta' Diċembru 2017 (għas-CCPs minn pajjiżi terzi l-perjodu tranzitorju jagħlaq fil-15 ta' Ġunju 2018).

2. REPOŻITORJI TAT-TRANŻAZZJONIJIET U RAPPORTAR

- Id-derivattivi jew it-tranzazzjonijiet li jiffinanzjaw it-titoli li jkunu suġġetti għall-obbligu ta' rapportar skont l-EMIR jew l-SFTR iridu jiġu rrapportati mill-kontrapartijiet lil repożitorju tat-tranzazzjonijiet irregiſtrat jew lil repożitorju tat-tranzazzjonijiet irregiſtrat ta' pajjiż terz rikonoxxut mill-ESMA skont l-Artikolu 77 tal-EMIR.²⁰ L-Artikolu 77 tal-EMIR u l-Artikolu 19 tal-SFTR jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni tiddikjara l-ekwivalenti tal-oqfsa regolatorji u superviżorji ta' pajjiż terz. Tali deċiżjoni ta' ekwivalenza hija prekondizzjoni tar-rikonoxximent ta' repożitorju tat-tranzazzjonijiet ta' pajjiż terz mill-ESMA. Mingħajr la ekwivalenza u rikonoxximent, wara tmiem il-perjodu ta' ekwivalenza, repożitorju tat-tranzazzjonijiet stabbilit fir-Renju Unit ma tistax tintuża biex tissodisfa l-obbligi ta' rapportar. Filwaqt li l-valutazzjoni tal-ekwivalenza tar-Renju Unit f'dan il-qasam tinsab għaddejja, il-valutazzjoni għadha ma gietx iffinalizzata. Għaldaqstant, il-partijiet ikkonċernati kollha jridu jiġu informati u mhejjija għal xenarju fejn ir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet stabbiliti fir-Renju Unit ma jkunux jistgħu jissodisfaw l-obbligu ta' rapportar skont l-EMIR u l-SFTR.
- L-obbligu li kuntratt tad-derivattivi jiġi rrapportat lil repożitorju tat-tranzazzjonijiet regiſtrat jew rikonoxxut huwa indirizzat lis-CCPs u lill-kontrapartijiet. Il-kontrapartijiet responsabbli mill-irrapportar, kemm jekk finanzjarji u kemm jekk mhux finanzjarji, iridu jiżguraw li dan ir-rekwizit ikun sodisfatt. Jekk ir-rappurtar lil repożitorju tat-tranzazzjonijiet jiġi ddelegat lil terza persuna, il-kontrapartijiet għandhom jiżguraw li l-kuntratt tagħhom jiggarrantixxi l-konformità mar-rekwiziti ġuridici applikabbli kollha fl-EMIR u / jew fl-SFTR.
- Ir-rekwizit tal-kontrapartijiet li jzomm rekord ta' kwalunkwe kuntratt ta' derivattivi li jkun ġie konkluż u ta' kwalunkwe emenda li ssir fuqu trid tibqa' tiġi sodisfatta mill-kontrapartijiet għal mill-anqas hames snin wara t-terminazzjoni tal-kuntratt.²¹

3. DEPOŻITORJU ĊENTRALI TAT-TITOLI U SISTEMA TA' SALDU TAT-TITOLI

- Is-CSDs joperaw sistemi ta' saldu tat-titoli. Dawn isaldaw (jiffinalizzaw) it-tranzazzjonijiet konklużi fis-suq. Is-CSDs jiżguraw ukoll il-manutenzjoni ta' kontijiet tat-titoli li jirregiſtraw kemm-il titolu jkun inħareġ u minn min u kull tibdila fil-partecipazzjoni ta' dawk it-titoli.
- Is-CSDs ta' pajjiż terz iridu japplikaw għar-rikonoxximent tal-ESMA fejn ikunu beħsiebhom jipprovdu ċerti servizzi ewlenin ta' CSD (servizzi ta' hrug u ta' manutenzjoni ċentrali relatati ma' strumenti finanzjarji rregolati mid-dritt ta' Stat Membru tal-UE) jew fejn ikun beħsiebhom jipprovdu s-servizzi tagħhom fl-UE permezz ta' fergħa stabbilita fi Stat Membru.
- L-Artikolu 25 tas-CSDR jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni tiddikjara l-ekwivalenti tal-oqfsa regolatorji u superviżorji ta' pajjiż terz. Tali deċiżjoni hija prekondizzjoni tar-rikonoxximent ta' repożitorju tat-tranzazzjonijiet ta' pajjiż terz mill-ESMA. Mingħajr

²⁰ Ara l-Artikolu 9 tal-EMIR u l-Artikolu 4 tal-SFTR.

²¹ Ara l-Artikolu 9(2) tal-EMIR.

la ekwivalenza u lanqas rikonoxximent, wara tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni, is-CSDs stabbiliti fir-Renju Unit ma jkunux jistgħu jibqgħu jipprovdu servizzi ta' hrug u manutenzjoni ċentrali relatati mal-istrumenti finanzjarji rregolati mid-dritt ta' Stat Membru tal-UE jew jipprovdu s-servizzi tagħhom fl-UE permezz ta' fergħa fi Stat Membru tal-UE. Is-CSDs tar-Renju Unit ma jistgħux jibbenefikaw mid-dispożizzjoni ta' anterjorità skont l-Artikolu 69(4) tas-CSDR. Filwaqt li l-valutazzjoni tal-ekwivalenza tar-Renju Unit f'dan il-qasam tinsab għaddejja, il-valutazzjoni għadha ma gietx iffinalizzata. Għaldaqstant, il-partijiet ikkonċernati jridu jiġu informati u mhejjija għal xenarju fejn is-CSDs stabbiliti fir-Renju Unit ma jkunux jistgħu jibqgħu jipprovdu servizzi ta' hrug u manutenzjoni ċentrali relatati mal-istrumenti finanzjarji rregolati mid-dritt ta' Stat Membru tal-UE jew jipprovdu s-servizzi tagħhom fl-UE permezz ta' fergħa fi Stat Membru tal-UE.

- Ir-Renju Unit mhuwiex se jkun jista' jibqa' jinnomina sistemi skont id-Direttiva dwar il-Finalità tas-Saldu.²² Wara tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni, is-sistemi li bħalissa huma nominati mir-Renju Unit jitolfu n-nomina tagħhom skont id-Direttiva dwar il-Finalità tas-Saldu flimkien mad-drittijiet u l-benefiċċji li tinkludi għalihom u għall-partecipanti tagħhom. Dan mingħajr preġudizzju għal kwalunkwe dispożizzjoni speċifika fid-dritt nazzjonali tal-Istati Membri.²³

Is-sit web tal-Kummissjoni dwar is-Servizzi ta' wara n-negożjar (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services_en) tagħti informazzjoni ġenerali dwar is-servizzi ta' wara n-negożjar. Dawn il-paġni jiġu aġġornati b'informazzjoni addizzjonali, fejn meħtieġ.

Il-Kummissjoni Ewropea

Id-Direttorat Ġenerali għall-Istabbiltà Finanzjarja, is-Servizzi Finanzjarji, u l-Unjoni tas-Swieq Kapitali

²² Ara l-Artikolu 2(a) tad-Direttiva 98/26/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19 ta' Mejju 1998 dwar finalità ta' settlement fis-sistemi ta' settlement ta' pagamenti u titoli (SFD).

²³ Ara l-Premessa 7 tal-SFD.