



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 12.6.2019
COM(2019) 279 final

**KOMUNIKAZZJONI TAL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW,
LILL-KUNSILL U LILL-BANK ĊENTRALI EWROPEW**

**Tishih tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja tal-Ewropa: Niehdu kont erba' snin wara r-
Rapport tal-Hames Presidenti**

**Il-Kontribuzzjoni tal-Kummissjoni Ewropea ghas-Summit tal-Euro tal-21 ta' Ġunju
2019**

1. INTRODUZZJONI

Fil-21 ta' Ġunju 2019, il-Mexxejja tal-UE se jiltaqgħu fi Brussell biex jirrevedu l-progress ta' agenda li tinsab fil-qalba tal-proġett Ewropew u kienet ċentrali għar-reazzjoni tal-UE għall-krizijiet ekonomiċi, finanzjarji u soċjali ta' wara l-2007: Unjoni Ekonomika u Monetarja iktar profonda u iktar ġusta.

Meta l-kriżi globali laqtet lill-UE u liż-żona tal-euro għaxar snin ilu, l-Ewropa malajr giet iffaċċjata b'deterjorament rapidu tas-sitwazzjoni ekonomika u soċjali tagħha, l-agħar waħda wara t-Tieni Gwerra Dinjija. Kriżi finanzjarja li malajr żviluppat fi kriżi ekonomika u ta' dejn sovrani fiż-żona tal-euro. L-UE giet ikkonfrontata b'żewġ sfidi ewlenin. L-ewwel nett, fuq terminu qasir, kellha tippreserva l-istabbiltà u l-integrità taż-żona tal-euro u tindirizza problemi ekonomiċi u soċjali mingħajr preċedent. It-tieni, kellha tfassal u tniedi proġett ambizzjuż li jindirizza l-vulnerabbiltajiet fl-arkitettura taż-żona tal-munita unika biex tiżgura l-vijabbiltà tagħha fit-tul.

Minn dak iż-żmien 'l hawn, sar progress importanti fuq iż-żewġ fronti. L-ekonomija Ewropea issa qed tikber għas-seba' sena konsekuttiva u se tkompli tikber is-sena d-dieħla. L-għadd ta' impjiegi laħaq livell rekord, u r-rata tal-qgħad hija baxxa immens. L-ekonomiji tal-Istati Membri qed jerġgħu jikkonverġu. L-istabbiltà u l-integrità ġenerali taż-żona tal-euro ġew imsaħħa, inholqot l-Unjoni Bankarja u l-arkitettura taż-żona tal-euro giet imsaħħa b'mod sinifikanti. Dak il-progress kien jehtieg tmexxija b'saħħitha u deċiżjonijiet kbar. Ir-Rapport tal-Hames Presidenti¹ ta' Ġunju 2015 ta direzzjoni qawwija. L-approfondiment tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja tal-Ewropa kien ukoll wiehed mill-għaxar prijoritajiet stabbiliti minn din il-Kummissjoni fil-bidu tal-mandat tagħha².

Grafika 1: Fatti u ċifri ewlenin għall-UE u għaž-żona tal-euro

L-euro	
☒	75% taċ-ċittadini jappoġġjaw l-euro fl-2019 meta mqabbel ma' 67% meta l-Kummissjoni bdiet il-mandat tagħha
☒	Madwar 60 pajjiż fid-dinja qed jużaw l-euro, se jużawh, jew jorbtu l-munita tagħhom miegħu.
Progress dwar il-qagħda ekonomika	
☒	Mill-bidu tal-Kummissjoni Juncker inholqu 13.4 miljun impjieg fl-UE
☒	Ir-rata tal-qgħad fl-UE, li kienet 6.4 % f'April 2019, hija l-aktar rata baxxa rreġistrata sa mill-bidu tas-seklu, meta bdiet tiġi rreġistrata <i>data</i> armonizzata għall-Istati Membri kollha tal-UE.
☒	Il-qgħad fost iż-żgħażaġh fl-UE naqas minn 21.7 % fl-2014 għal 14.2 % f'April 2019 fl-UE.

¹ "Ir-Rapport "tal-Hames Presidenti: It-tlestija tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja tal-Ewropa", minn: Jean-Claude Juncker, f'kooperazzjoni mill-qrib ma' Donald Tusk, Jeroen Dijsselbloem, Mario Draghi u Martin Schulz, 22.06.2015. Ir-rapport kien preċedut minn "Nota Analitika dwar l-Unjoni Ekonomika u Monetarja (UEM)" minn Jean-Claude Juncker, Donald Tusk, Jeroen Dijsselbloem, Mario Draghi, li giet diskussa fil-Kunsill Ewropew informali fit-12 ta' Frar 2015.

² "Bidu ġdid għall-Ewropa: L-Agenda tiegħi għall-Impjiegi, it-Tkabir, il-Ġustizzja u t-Tibdil Demokratiku "— Linji Gwida Poliċi għall-Kummissjoni Ewropea li jmiss, 15.7.2014, il-President Juncker.

- ☑ L-ekonomija tal-UE gawdiet minn 7 snin ta' tkabbir kontinwu
- ☑ Il-pagi naqsu wara l-kriżi iżda wara żdiedu b'mod partikolari mill-2017 'l hawn. Il-pagi għal kull impjegat żdiedu b'madwar 10 % kemm fl-UE kif ukoll fiż-żona tal-euro bejn l-2014 u l-2019.

Filwaqt li l-kriżi tat spinta qawwija lir-riforma, ir-rieda politika biex isir sforz lejn it-tlestija tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja naqset xi ftit, f'kuntest ekonomiku aktar favorevoli. B'riżultat ta' dan, u minkejja titjib evidenti, għad hemm nuqqasijiet importanti fl-arkitettura tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja, li fl-aħħar mill-aħħar huma ta' piż fuq l-attirazzjoni internazzjonali tal-euro u l-kapaċità tal-UE li twassal l-impjiegi, it-tkabbir ekonomiku, il-gustizzja soċjali u l-istabbiltà makroekonomika. Wara konsultazzjonijiet estensivi, f'Diċembru 2017³, il-Kummissjoni preżentat pjan u serje ta' proposti biex jindirizzaw in-nuqqasijiet li kien għad fadal⁴.

Fis-Summit tal-Euro ta' Ġunju 2018 (li sar f'forma inklużiva għal 27), il-Mexxejja taw mandat lill-Eurogroup biex jaħdem fuq għadd ta' kwistjonijiet bil-ghan li jintlaħaq qbil fis-Summit tal-Euro ta' Diċembru tal-2018. F'dik l-okkażjoni, il-Mexxejja nedew sforz ġdid biex jimxu 'l quddiem fuq kwistjonijiet kruċjali, b'mod partikolari (i) l-implimentazzjoni tal-garanzija ta' kontinġenza komuni għall-Fond Uniku ta' Riżoluzzjoni, miftiehem fil-prinċipju diġà fl-2012⁵, (ii) it-tishih tar-rwol tal-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà, (iii) id-definizzjoni tal-passi li jmiss lejn l-istabbiliment ta' Skema Ewropea ta' Assigurazzjoni tad-Depoziti, (iv) it-tfassil ta' strument baġitarju għall-konverġenza u l-kompetittività għaž-żona tal-euro bħala parti mill-baġit tal-UE, u (v) it-tkomplija ta' hidma mmirata biex jissahhah ir-rwol internazzjonali tal-euro. Filwaqt li sar xi progress, daww l-oqsma ta' hidma kollha għad iridu jitlestew.

Kważi eżattament erba' snin wara l-pubblikazzjoni tar-Rapport tal-Hames Presidenti, din il-Komunikazzjoni qed tevalwa l-progress lejn Unjoni Ekonomika u Monetarja aktar profonda u aktar ġusta, fid-dawl tal-kuntest ekonomiku ġenerali. L-irkupru ekonomiku sostnut fiż-żona tal-euro dan l-aħħar wera ċerti sinjali ta' dgħufija, aggravati minn kuntest ġeopolitiku aktar kumpless u tensjonijiet kummerċjali. Il-politika monetarja giet immobilizzata hafna f'dawn l-aħħar snin b'appoġġ għat-tkabbir. Il-politika fiskali kienet ta' appoġġ hafif fiż-żona tal-euro b'mod ġenerali, iżda l-marġni ta' manuvrar jibqa' limitat f'pajjiżi b'dejn għoli. Il-kapaċità tal-ekonomiji tagħna biex jifilhu għall-kriżijiet u biex jerġghu jkun kapaċi jikbru fit-tul u jwasslu l-gustizzja soċjali se tiddependi fil-biċċa l-kbira fuq politiki u istituzzjonijiet nazzjonali sodi, fuq ir-reżiljenza tal-istrutturi ekonomiċi u soċjali domestiċi u fuq il-kwalità tal-finanzi pubbliċi.

Barra dan, minhabba l-integrazzjoni mill-qrib tal-ekonomiji tagħna, b'mod partikolari fiż-żona tal-euro, li tammonta għal 85 % tal-prodott domestiku gross tal-EU27, il-kapaċità li wiehed imur tajjeb u jikber fl-aħħar mill-aħħar se tiddependi wkoll fuq kemm se tkun

³ Dokument ta' Riflessjoni dwar l-approfondiment tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja, 31.05.2017, il-Kummissjoni Ewropea.

⁴ Fid-diskors tiegħu dwar l-Istat tal-Unjoni fit-13 ta' Settembru 2017, il-President Juncker iddikjara b'mod inekwivoku "L-ewro hija maħsuba li tkun il-munita unika tal-Unjoni Ewropea kollha kemm hi" kif mehtieg mit-Trattat. Minn dak iż-żmien, il-Bulgarija (li l-munita tagħha hija diġà marbuta mal-euro) applikat għal kooperazzjoni mill-qrib mal-Bank Ċentrali Ewropew u f'Lulju 2018 habbret għadd ta' impenji minn qabel biex twitti t-triq għas-shubija fl-ERMII, filwaqt li l-Kroazja għadha kif ressqet it-talba tagħha għal kooperazzjoni mill-qrib mal-Bank Ċentrali Ewropew u hija mistennija li tapplika biex tissieheb fl-Unjoni Bankarja dalwaqt.

⁵ Garanzija ta' kontinġenza għall-Mekkaniżmu Uniku ta' Riżoluzzjoni kienet diġà prevista fil-konkluzjonijiet tal-Kunsill Ewropew ta' Diċembru 2012.

reżiljenti l-kostruzzjoni tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja tal-Ewropa. Il-futur tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja għalhekk mhuwiex biss kwistjoni ta' thassib għall-pajjiżi li jipparteċipaw b'mod sħiħ fl-unjoni monetarja, iżda għall-UE kollha kemm hi u b'mod partikolari għall-pajjiżi li se jadottaw l-euro aktar 'il quddiem⁶.

Valutazzjoni ta' dak li diġà nkiseb hija mod kif jiġu ffukati l-imħuħ b'mod kollettiv. Filwaqt li s-sensittivitajiet u l-fehmiet diverġenti dwar kif wiehed jista' jimxi 'l quddiem bl-Unjoni Ekonomika u Monetarja huma magħrufa sew, m'għandhomx iżommuna milli nilhqu kompromessi. Il-kisbiet kbar li nkisbu matul dawn l-aħħar 10 snin jinsabu f'riskju. Wasal iż-żmien li nitbiegħdu mill-fehmiet opposti tagħna u nerġu nagħtu l-hajja lill-ambizzjoni kollettiva tagħna.

2. MINN FEJN ĠEJJIN

Fid-dawl tal-kriżijiet finanzjarji u ta' dejn, bħala wiehed mill-ewwel passi ewlenin, iż-żona tal-euro kienet mġhamra b'mekkanizmi ta' ġestjoni tal-kriżijiet li jappoġġjaw lill-gvernijiet li jtilfu l-aċċess għas-suq b'rati tal-imgħax sostenibbli. Il-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà issa jista' jipprovdi assistenza finanzjarja lill-Istati Membri taż-żona tal-euro li jesperjenzaw jew ikunu mhedda minn problemi finanzjarji serji, b'qawwa totali ta' EUR 500 biljun.

It-tieni nett, ġew stabbiliti elementi ewlenin tal-Unjoni Bankarja sabiex jissahha is-settur finanzjarju, tiddgħajef ir-rabta bejn il-banek u s-sovrani tagħhom, jiġi limitat is-salvataġġ pubbliku tal-banek u jingħelbu l-effetti ta' tfixkil tal-frammentazzjoni regolatorja u supervizorja tul il-fruntieri nazzjonali. Ġabra Unika tar-Regoli għall-banek tipprovdi sett uniku ta' regoli prudenzjali applikabbli madwar l-UE. Din taġixxi wkoll bħala pedament għas-suq uniku fis-servizzi bankarji. Il-Mekkanizmu Supervizorju Uniku jissorvelja l-banek l-aktar sinifikanti fl-Unjoni Bankarja. F'każ li jfalli bank sinifikanti u r-riżoluzzjoni tiegħu tkun fl-interess pubbliku, huwa jiġi solvut b'mod ċentrali mill-Mekkanizmu Uniku ta' Riżoluzzjoni f'konformità ma' sett konsistenti ta' regoli.

It-tielet, il-progress dwar l-Unjoni tas-Swieq Kapitali jikkontribwixxi għar-reżiljenza tas-sistema finanzjarja u għat-tnaqqis tar-riskju permezz tal-kondiviżjoni privata tar-riskju. Dan jagħmilha aktar faċli għall-kumpaniji biex jaċċessaw il-kapital u għall-individwi biex jinvestu u jiddiversifikaw it-tfaddil tagħhom b'modi godda. Qafas ta' insolvenza effettiv huwa parti essenzjali minn ambjent kummerċjali adattabbli u li jiffavorixxi t-tkabbir u bħala tali element kritiku ta' Unjoni Ekonomika u Monetarja li tiffunzjona tajjeb. F'dawn l-aħħar snin, l-UE għamlet progress sostanzjali biex ittejjeb il-qafas tal-insolvenza; pereżempju, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill reċentement laħqu ftehim politiku dwar direttiva⁷, li se tagħti lill-imprendituri l-opportunità ta' bidu gdid f'każ ta' falliment tan-negozju u se ttejjeb l-effettività tal-proċeduri tar-ristrutturar u tal-insolvenza.

Ir-raba', is-sorveljanza makroekonomika u fiskali tal-UE tal-Istati Membri giet imsaħha b'mod sinifikanti bl-introduzzjoni tal-Proċedura għall-Iżbilanċi Makroekonomiċi, b'oqfsa fiskali nazzjonali msaħha, u b'riforma tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir, is-sett ta' regoli mfassla biex jiżguraw li l-Istati Membri jsegwu politiki fiskali sodi. L-elementi godda kollha ġew integrati fis-Semestru Ewropew, il-proċess tal-UE għall-koordinazzjoni tal-

⁶ COM(2017) 821. Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni - Aktar Passi Lejn it-Tlestija tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja tal-Ewropa: pjan direzzjonali.

⁷ COM(2016) 723. Proposta għal direttiva dwar oqfsa ta' ristrutturar preventiv, tat-tieni opportunità u miżuri sabiex tizzied l-effiċjenza tal-proċeduri tar-ristrutturar, tal-insolvenza u tal-helsien mid-dejn:

politika ekonomika. Għandhom jiġu enfasizzati żewġ punti: L-Istati Membri issa huma meħtieġa jissottomettu l-abbozzi tal-pjanijiet baġitarji tagħhom għal valutazzjoni fil-livell tal-UE qabel ma jiġu adottati fil-livell nazzjonali, u l-koordinazzjoni tal-politika thares lil hinn mill-Istati Membri individwali billi tqis kwistjonijiet li huma rilevanti għaż-żona tal-euro kollha kemm hi.

L-innovazzjonijiet istituzzjonali u proċedurali ewlenin ġew ikkumplimentati minn titjib addizzjonali u aktar immirat fil-qafas ta' governanza: Is-Semestru Ewropew ġie mġedded u flimkien mal-koordinazzjoni u l-monitoraġġ tal-politiki ekonomiċi nazzjonali, issa qed tinghata aktar attenzjoni għall-isfidi taż-żona tal-euro kollha kemm hi u biex titrawwem il-konverġenza ekonomika u soċjali. Il-Kummissjoni tat gwida dwar l-użu tal-flessibbiltà fir-regoli tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir biex tappoġġa t-tkabbir ekonomiku u tiffacilita r-riformi u l-investment, sabiex jintlaħaq bilanċ aħjar bejn il-ħtiġijiet ta' stabilizzazzjoni u ta' sostenibbiltà tal-Istati Membri⁸. Huwa stmat li l-ispazju addizzjonali għat-teħid tan-nifs permess mill-flessibbiltà skont il-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir ta' spinta lill-prodott domestiku gross tal-UE b'0.8 % matul l-aħħar erba' snin u rriżulta f'madwar 1.5 miljun impjieg addizzjonali. Il-Pjan ta' Investment għall-Ewropa (il-"Pjan Juncker") tnieda flimkien mal-fondi strutturali u ta' investment Ewropej. EUR 400 biljun mobilizzati permezz tal-istrument il-ġdid huma stmati li żiedu l-prodott domestiku gross tal-UE b'0.6 % u holqu 750 000 impjieg⁹.

Il-Kummissjoni poġġiet l-enfasi wkoll fuq il-kunsiderazzjonijiet soċjali billi pproponiet Pilastru Ewropew tad-Drittijiet Soċjali, kif ipproklammat mill-Istituzzjonijiet l-oħra tal-UE, u l-integrazzjoni tal-prijoritajiet soċjali fis-Semestru Ewropew. Il-Kummissjoni żviluppat ukoll, f'konsultazzjoni mal-Istati Membri, oqfsa ta' valutazzjoni komparattiva biex tappoġġa l-konverġenza f'għadd ta' oqsma ta' politika fil-qasam tal-impjiegi u dak soċjali. Biex jinforma u jappoġġa l-proċess ta' riformi fil-livell nazzjonali, il-Kunsill adotta Rakkomandazzjoni għall-Istati Membri taż-żona tal-euro biex jistabbilixxu Bordijiet Nazzjonali tal-Produttività konsultattivi. Fl-aħħar nett, il-Kummissjoni waqqfet Servizz ta' Sostenn għar-Riforma Strutturali biex tiġbor kompetenzi minn madwar l-Ewropa u tipprovdi appoġġ tekniku lill-Istati Membri.

Fl-ewwel xhur tal-mandat tagħha l-Kummissjoni Juncker kellha tindirizza kriżi oħra meta l-Greċja ma rnexxilhiex tiffinalizza t-tieni programm ta' aġġustament ekonomiku tagħha u l-periklu ta' "Grexit" sar wiehed reali għal diversi ġimġhat. Il-Kummissjoni għenet biex twitti t-triq għal Programm ġdid ta' Appoġġ għall-Istabbiltà li kien maqbul fis-Summit tal-Euro ta' Lulju 2015. Il-Kummissjoni fasslet ukoll pjan biex tgħin lill-Greċja tistabbilizza l-ekonomija tagħha filwaqt li tagħmel l-aħjar użu mill-fondi tal-UE għat-tiżiħ tal-impjiegi, tat-tkabbir u tal-investment. L-UE mmobilizzat EUR 35 biljun għall-Greċja taħt diversi programmi ta' finanzjament fl-2014-2020, li wasslu għal żieda stmata ta' 2% fil-prodott domestiku gross tal-pajjiż. Waqt mument kritiku f'Lulju 2015 il-Kummissjoni, permezz ta' self b'terminu qasir, għenet biex jiġu mmobilizzati EUR 7 biljun f'finanzjament tranżitorju taħt il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbilizzazzjoni Finanzjarja li effettivament zamm lill-

⁸ COM (2015) 12. Nagħmlu l-aħjar użu tal-flessibbiltà fl-ambitu tar-regoli eżistenti dwar il-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir.

⁹ Iċ-ċifri f'dan il-paragrafu huma stimi tal-Kummissjoni; ara wkoll id-diskors dwar l-Istat tal-Unjoni mill-President Juncker, tat-12 ta' Settembru 2018, u l-kontribut tal-Kummissjoni għal-laqgħa informali tal-mexxejja tal-EU-27 f'Sibiu (ir-Rumanija) fid-9 ta' Mejju 2019.

Greċja milli toħroġ miż-żona tal-euro¹⁰. F'Awwissu 2018 il-Greċja rnexxielha toħroġ b'suċċess mill-Programm ta' Sostenn tal-Istabbiltà ta' tliet snin li pprovda total ta' EUR 61.9 biljun f'self ibbażat fuq l-implimentazzjoni ta' programm ta' riforma komprensiv u mingħajr preċedent. Dan għen lill-Greċja biex tikkonsolida l-pożizzjoni tagħha b'mod sod fil-qalba tal-UE u taż-żona tal-euro u ppermetta lill-UE tħalli l-fdalijiet tal-kriżi warajha.

Grafika 2: Sett ta' għodod imsahħah

¹⁰ Fis-17 ta' Lulju 2015, il-Kunsill adotta deċiżjoni li tagħti għajnuna finanzjarja għal żmien qasir lill-Greċja skont il-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbilizzazzjoni Finanzjarja. L-assistenza finanzjarja fuq perjodu ta' żmien qasir ippermettiet lill-pajjiż iħallas l-arretrati tiegħu mal-Fond Monetarju Internazzjonali u mal-Bank of Greece u jħallas lura lill-Bank Ċentrali Ewropew, sakemm il-Greċja tibda tirċievi finanzjament taht programm ġdid mill-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà.

L-Unjoni Ekonomika:

- ✓ Proċedura ta' Żbilanċ Makroekonomiku: identifikazzjoni bikrija ta' theddid għall-istabbiltà ekonomika
- ✓ Semestru Ewropew Imgedded: simplifikat u msaħħaħ, enfasi akbar fuq il-kwistjonijiet soċjali
- ✓ **Rakkomandazzjonijiet għaž-żona tal-Euro: aktar enfasi fuq il-prijoritajiet taż-żona tal-euro**
- ✓ **Servizz ta' Sostenn għar-Riforma Strutturali: appoġġ tekniku għal riformi fl-Istati Membri**
- ✓ **Il-Pilastru Ewropew tad-Drittijiet Soċjali: prinċipji ewlenin b'appoġġ għal swieq tax-xogħol u sistemi ta' protezzjoni soċjali ġusti u li jiffunzjonaw sew**
- ✓ **Valutazzjoni tal-Impatt Soċjali: imwettqa għall-aħħar programm ta' appoġġ għall-istabbiltà għall-Greċja**
- ✓ **Bords Nazzjonali tal-Produttività: monitoraġġ tal-iżviluppi tal-produttività u tal-kompetittività**
- ✓ **Proposti biex jiġu stabbiliti strumenti baġitarji apposta biex tissaħħaħ l-Unjoni Ekonomika u Monetarja tal-Ewropa**

L-Unjoni Finanzjarja:

- ✓ Ġabra Unika tar-Regoli: regoli armonizzati għal settur finanzjarju Ewropew aktar reżiljenti, aktar trasparenti u aktar effiċjenti
- ✓ **Il-Pakkett Bankarju: sett komprensiv ta' riformi li se jkomplu jsaħħu r-reżiljenza u r-riżolvibbiltà tal-banek tal-UE, inkluża proposta għal Skema Ewropea ta' Assigurazzjoni tad-Depożiti**
- ✓ Regoli armonizzati għal assigurazzjoni tad-depożiti: depożiti protetti sa EUR 100 000 għal kull kljent u għal kull bank
- ✓ Mekkaniżmu Superviżorju Uniku/Mekkaniżmu Uniku ta' Riżoluzzjoni: superviżjoni centralizzata u riżoluzzjoni tal-banek fiż-żona tal-euro
- ✓ **L-Unjoni tas-Swieq Kapitali: regoli ġodda li se jsaħħu l-Unjoni Ekonomika u Monetarja u r-rwol internazzjonali tal-euro billi jippromwovu l-mobilità tal-kapital u l-kondiviżjoni privata tar-riskju.**
- ✓ **L-Unjoni tas-Swieq Kapitali se ssaħħaħ ukoll l-aċċess għall-finanzjament billi tagħti spinta lill-finanzjament ibbażat fuq is-suq, b'mod partikolari għall-innovazzjoni u n-negozji ġodda**

adottata wara l-kriżi (2010–2014)
magħmul/mibdi matul il-Kummissjoni ta' Juncker

L-Unjoni Fiskali:

- ✓ Appoġġ finanzjarju għall-Istati Membri li jinsabu f'diffikultà: fondi varji ta' salvataġġ li jwasslu għal Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà
- ✓ Leġislażzjoni 2-Pack/6-Pack: sorveljanza baġitarja aktar b'saħħitha u fokus fuq id-dejn
- ✓ **Bord Fiskali Ewropew: parir indipendenti dwar l-implimentazzjoni tar-regoli fiskali tal-UE u dwar il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro**
- ✓ **Simplifikazzjoni tar-regoli fiskali: enfasi ikbar fuq il-valur referenzjarju tan-nefqa pubblika**
- ✓ **Flessibbiltà fi hdan il-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir: biex issostni l-investment u r-riformi, kif ukoll biex tirrifletti aħjar iċ-ċikli ekonomiċi**

Responsabbiltà demokratika u istituzzjonijiet b'saħħithom:

- ✓ **Sjieda akbar: djalogu intensifikat mal-Parlament Ewropew, mal-Parlamenti nazzjonali, mal-Gvernijiet nazzjonali u mal-partijiet ikkonċernati**
- ✓ **Bidu ġdid għad-djalogu soċjali fl-UE: iktar opportunitajiet għas-shab soċjali fil-livelli kollha biex jiddiskutu l-prijoritajiet**
- ✓ **Enfasi aktar qawwija fuq ir-rwol internazzjonali tal-euro u proposta biex tissaħħaħ ir-rappreżentanza esterna taż-żona tal-euro**
- ✓ **Proposti biex il-ftehimiet intergovernattivi jiġu integrati fil-ligi tal-UE u biex jijsaħħu l-effiċjenza u r-responsabbiltà permezz ta' Ministru Ewropew għall-Ekonomija u l-Finanzi**

Il-Bank Ċentrali Ewropew kellu rwol kruċjali fir-restawr tal-fiduċja fiż-żona tal-euro. Sa mill-bidu tal-kriżi finanzjarja globali tal-2008 u l-kriżi sussegwenti tad-dejn sovrani taż-żona tal-euro, il-miżuri tal-politika monetarja tal-Bank Ċentrali Ewropew ikkontribwixxew b'mod sinifikanti għat-titjib tal-kundizzjonijiet finanzjarji għall-kumpaniji u l-familji, u għal tkabbir ekonomiku u inflazzjoni oġġla fiż-żona tal-euro. Dawn il-miżuri, meħuda bl-għan li tinzamm l-istabbiltà tal-prezzijiet, jinkludu rati baxxi ħafna — u saħansitra negattivi — ta' imġax, li joffru operazzjonijiet ta' rifinanzjament b'maturitajiet twal għall-banek, assigurazzjoni kundizzjonali tal-likwidità permezz ta' xiri dirett potenzjali ta' bonds sovrani u x-xiri u ż-żamma ta' bonds tas-settur privat u pubbliku. Ir-rati tas-self għad-ditti taż-żona tal-euro u għall-unitajiet domestiċi baqgħu qrib il-livelli baxxi storiċi tagħhom, u t-tkabbir fil-volumi ta' self bankarju komplew ix-xejra ta' zieda gradwali tagħhom. Dan appoġġja l-espansjoni ekonomika, li qed tevolvi minn irkupru fragli u mhux uniformi f'espansjoni kontinwa, filwaqt li r-riskji deflazzjonarji fil-biċċa l-kbira sparixxew. Meta jitqiesu l-miżuri kollha tal-politika monetarja li ttieħdu bejn nofs l-2014 u dawk deċiżi f'Ġunju 2018, l-impatt globali fuq l-inflazzjoni u r-rata ta' tkabbir tal-prodott gross domestiku reali fiż-żona tal-euro huwa stmat li kien — fiż-żewġ każijiet — madwar 1.9 % b'mod kumulattiv bejn l-2016 u l-2020¹¹.

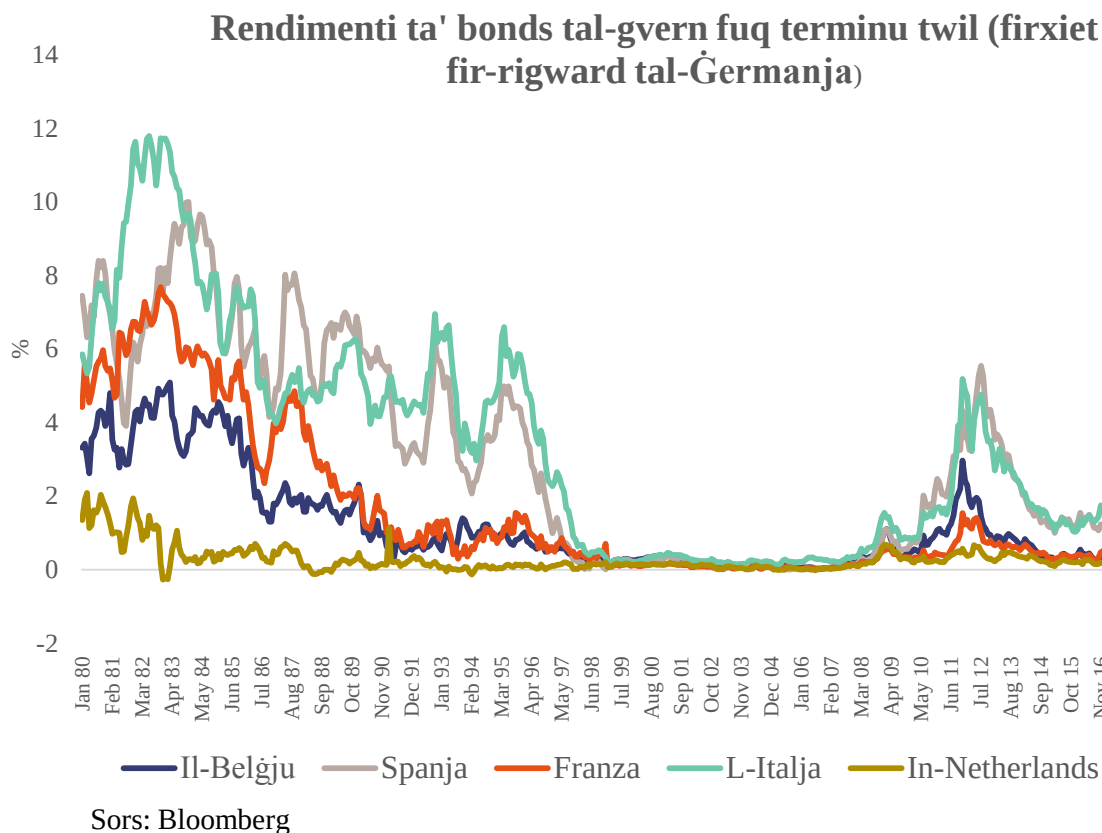
B'mod ġenerali, l-UE ħadet azzjonijiet deċiżivi biex tindirizza ħafna min-nuqqasijiet tal-arkitektura oriġinali tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja. Kif muri fil-Figura 2, il-kaxxa tal-ghodda giet imsahha.

B'mod parallel, reggħet inkisbet il-fiduċja fis-suq. Il-firxiet ta' bonds tal-gvern ikejlu r-riskju perċepit mill-investituri. Il-figura 3 tenfasizza d-differenzi sostanzjali fir-rendimenti tal-bonds tal-gvern li kienu jeżistu qabel l-introduzzjoni tal-euro, kif dawn id-differenzi virtwalment sparixxew wara l-introduzzjoni tal-euro, it-tkabbir f'daqqa tagħhom wara l-kriżi u t-tnaqqis progressiv tagħhom mill-2012, b'differenzi notevoli bejn il-pajjiżi. Filwaqt li l-valutazzjoni tal-partecipanti tas-suq tista' ma tkunx dejjem għal kollox razzjonali, l-evoluzzjoni tal-firxiet tal-gvern madankollu tipprovdi xi indikazzjoni tal-kredibbiltà tal-konfigurazzjonijiet istituzzjonali eżistenti u l-politiki ekonomiċi attwali kemm fil-livell Ewropew kif ukoll f'dak nazzjonali¹².

¹¹ Il-Bank Ċentrali Ewropew, Economic Bulletin, Marzu 2019.

¹² Dawn l-aspetti kienu diġà mmarkati fir-“Rapport dwar l-unjoni ekonomika u monetarja fil-Komunità Ewropea”, 1989, imhejji mill-Kumitat għall-istudju tal-unjoni ekonomika u monetarja ppresedut mis-Sur Jacques Delors. Pereżempju, ara: “Sa ċertu punt il-forzi tas-suq jistgħu jeżerċitaw influwenza dixxiplinarja. [...] Madankollu, l-esperjenza tissuggerixxi li l-perċezzjonijiet tas-suq mhux neċessarjament jipprovdu sinjali b'saħħithom u konvinċenti [...]”.

Grafika 3: Il-fiduċja fis-sovranità taż-żona tal-euro fil-biċċa l-kbira reġgħet inkisbet



3. FEJN NINSABU

Ir-riżultati miksuba matul dawn l-aħħar snin huma notevoli, kemm mil-lat istituzzjonali kif ukoll minn dak ekonomiku. Illum, sett ta' regoli u istituzzjonijiet li jirfdu l-Unjoni Ekonomika u Monetarja ftit li xejn jixbhu l-qafas ta' għoxrin sena ilu. Barra minn hekk, is-sitwazzjoni ekonomika tjiebet b'mod sinifikanti u l-legati tal-kriżijiet tad-dejn finanzjarju u sovrani naqsu b'mod sinifikanti, anki jekk hađu wisq żmien biex ifiequ l-għrieħi soċjali u l-progress għadu mhux uniformi madwar l-Ewropa.

Minkejja l-kisbiet li ma jistgħux jiġu miċhuda, jehtieg li jsir aktar xogħol. Kif stabbilit fir-Rapport tal-Hames Presidenti tal-2015, il-pjan ta' azzjoni li mexxa l-hidma tagħna matul dawn l-aħħar erba' snin, għadhom nieqsa elementi importanti fil-kostruzzjoni ġenerali tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja tal-Ewropa.

Is-Summit tal-Euro ta' Diċembru 2018 kien l-aktar tentattiv riċenti biex tiġi pprovduta spinta mġedda għar-riżultati immedjati. Minn Jannar 2019, id-diskussjonijiet fost l-Istati Membri taż-żona tal-euro dwar l-implimentazzjoni ta' daww il-ftehimiet politiċi qed isehhu fil-Grupp tal-Euro u f'fora parzjalment intergovernattivi oħra, b'mod partikolari dwar l-Istrument Baġitarju għall-Konverġenza u l-Kompetittività¹³, ir-riforma tal-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà u l-futur tal-Unjoni Bankarja. Il-Kummissjoni kellha rwol attiv,

¹³ Id-diskussjonijiet dwar l-Istrument Baġitarju għall-Konverġenza u l-Kompetittività saru fil-format inklussiv tal-Grupp ta' Hidma tal-Grupp tal-Euro, jiġifieri l-UE ta' 27.

b'mod partikolari billi pprovdiet għarfien espert tekniku biex trawwem il-progress. L-isforz tal-Kummissjoni għandu wkoll l-għan li jiżgura li l-kompromessi politiċi emergenti huma konsistenti mal-qafas legali tal-UE u ma jippreġudikawx bidliet futuri possibbli għal dak il-qafas, b'mod partikolari fir-rigward tal-legiżlazzjoni prudenzjali u ta' riżoluzzjoni relatata mal-banek, l-integrazzjoni futura tal-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà fil-liġi tal-UE, u r-regoli li jirregolaw il-koordinazzjoni tal-politika ekonomika, is-sorveljanza fiskali u makroekonomika u l-istabbiltà finanzjarja.

Strument Baġitarju għall-Konverġenza u l-Kompetittività għaž-Żona tal-Euro

L-Istrument Baġitarju għall-Konverġenza u l-Kompetittività għaž-żona tal-euro se jippromwovi l-koeżjoni fi ħdan l-Unjoni billi jsaħħah ir-reżiljenza tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja. L-oġġettiv primarju huwa li jiġu appoġġati r-riformi strutturali u l-investiment fl-Istati Membri taż-żona tal-euro bil-ħsieb li jissahħu l-istrutturi ekonomiċi u soċjali nazzjonali li jgħinu jassorbu u jadattaw għal tfixkil ekonomiku. Dan se jkun komplementari għall-fondi eżistenti tal-UE.

Mill-bidu nett u f'konformità mal-indikazzjonijiet mill-Mexxejja, il-proposta tal-Kummissjoni għal Programm ta' Appoġġ għar-Riformi ta' Mejju 2018 kienet il-bażi għad-diskussjonijiet fost l-Istati Membri taż-żona tal-euro¹⁴. Id-diskussjonijiet kienu produttivi ħafna u sar progress tajjeb; ftit fadal biex jintlaħaq ftehim dwar il-karatteristiċi ewlenin ta' Strument Baġitarju futur għall-Konverġenza u l-Kompetittività.

L-istrument baġitarju se jkun allinjat mas-Semestru Ewropew, iċ-ċiklu stabbilit sew tal-UE ta' koordinazzjoni tal-politika ekonomika. L-Istati Membri taż-Żona tal-Euro se jipprezentaw, fuq bażi volontarja, proposti ta' investiment u ta' riforma sostanzjati u koerenti, li jiġu vvalutati mill-Kummissjoni abbażi ta' kriterji trasparenti. L-appoġġ finanzjarju jsir disponibbli f'pagamenti li jkunu soġġetti għall-kisba ta' stadji importanti li jkun sar qbil fuqhom. Dan ikun jikkonsisti minn kontribuzzjonijiet finanzjarji diretti u jista' jintuża wkoll mill-Istati Membri taż-żona tal-euro taħt il-programm InvestEU.

L-Istati Membri taż-żona tal-euro li jiltaqgħu fi ħdan il-Kunsill u l-Grupp tal-Euro/is-Sammit tal-Euro jipprovdu orjentazzjoni strateġika u gwida bbażata fuq ir-rakkomandazzjoni tal-Kunsill dwar il-politika ekonomika taż-żona tal-euro. Sabiex jiġi stabbilit dan il-qafas ta' governanza, il-Kummissjoni tinsab lesta li tipproponi regolament ġdid fuq il-bażi tal-Artikolu 136 tat-Trattat b'rispett shiħ għall-prerogattivi tal-UE u tal-Kummissjoni fir-rigward tal-implimentazzjoni tal-baġit u tal-programm.

L-istrument baġitarju ġdid huwa ppjanat li jkun parti mill-baġit tal-UE u d-daqs tiegħu se jiġi ddeterminat fil-kuntest tan-negozjati dwar il-Qafas Finanzjarju Pluriennali 2021–2027 filwaqt li jitqiesu l-implikazzjonijiet għall-Istati Membri li mhumieq fiż-żona tal-euro. Il-kontribuzzjonijiet mill-baġit tal-UE jistgħu jiġu kkomplementati b'finanzjament addizzjonali permezz ta' dhul assenjat estern abbażi ta' ftehim intergovernattiv.

Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà

It-twaqqif tal-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà matul il-kriżi kien pass importanti fit-triq lejn Unjoni Ekonomika u Monetarja aktar stabbli. Fi żmien qrib, dan għandu jiġi inkluz fil-qafas legali tal-UE, kif propost mill-Kummissjoni f'Diċembru 2017¹⁵. Ir-riforma li tinsab għaddejja tat-Trattat li jistabbilixxi l-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà, bħala soluzzjoni

¹⁴ COM(2018) 391. Proposta għal Regolament dwar l-istabbiliment tal-Programm ta' Appoġġ għar-Riforma.

¹⁵ COM(2017) 827. Proposta għal Regolament tal-Kunsill dwar l-istabbiliment tal-Fond Monetarju Ewropew.

intermedja, hija maħsuba biex tkompli ssahha il-prevenzjoni u r-risoluzzjoni tal-kriżijiet fiż-żona tal-euro. La għandha tidduplika l-kompiti mal-istituzzjonijiet tal-UE u lanqas ma għandha żżid mal-kumplessità tal-qafas ta' sorveljanza ekonomika. F'dak ir-rigward, il-Kummissjoni u l-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà laħqu ftehim komuni fl-2018 dwar kooperazzjoni futura biex jiċċaraw ir-rwoli rispettivi tagħhom¹⁶.

Ir-riforma ppjanata tal-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà tinkludi reviżjoni tal-istrumenti finanzjarji ta' prekawżjoni li huma maħsuba biex jappoġġjaw pajjiżi b'sisien ekonomiċi sodi li jistgħu jiġu affettwati minn xokk negattiv lil hinn mill-kontroll tagħhom. L-iċċarar tal-kundizzjonijiet ta' aċċess għal tali strumenti huwa kruċjali peress li jiżgura t-trasparenza u jiggwida l-aspettattivi. Fl-istess hin, il-kundizzjonijiet ta' eliġibbiltà ma għandhomx jegħlbu l-iskop tal-istrumenti ta' prekawżjoni, għandhom ikunu konsistenti ma' dawk meħtieġa skont il-qafas ta' sorveljanza tal-UE u għandhom jitfasslu b'tali mod li jirrispettaw il-kompetenzi tal-istituzzjonijiet tal-UE.

Gie miftiehem li l-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà se jipprovdi garanzija ta' kontinġenza komuni għall-Fond Uniku ta' Riżoluzzjoni fil-forma ta' linja ta' kreditu. Il-Mexxejja qablu li jintroduċu l-garanzija ta' kontinġenza sa mill-2020 u mhux aktar tard mill-2023. Bhala l-aħħar rimedju, il-garanzija ta' kontinġenza komuni se tappoġġa l-ġestjoni effettiva u kredibbli ta' kriżijiet bankarji fi ħdan il-Mekkanizmu Uniku ta' Riżoluzzjoni, u se tiffallas lura permezz ta' kontribuzzjonijiet mis-settur bankarju Ewropew. Sabiex jiġi żgurat qafas ta' riżoluzzjoni kredibbli tal-banek, il-ftehim dwar il-garanzija ta' kontinġenza komuni jeħtieġ li jiżgura li r-riżorsi jsiru disponibbli malajr. F'dak ir-rigward, limiti ta' żmien qosra għat-teħid ta' deċiżjonijiet (12/24 sigħat) huma essenzjali, flimkien ma' proċedura ta' votazzjoni ta' emerġenza. Barra minn hekk, huwa importanti li r-responsabbiltajiet tal-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà jkunu definiti b'mod ċar u ma jirduppjawx jew ma jgħolqux tensjoni mal-istituzzjonijiet u l-korpi tal-UE li jkunu ġew inkarigati biex jissorveljaw il-banek jew jimmaniġġjaw il-kriżijiet bankarji. L-aktar importanti, ir-riforma tat-Trattat li jistabbilixxi l-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà ma tridx toħloq ostakli għal emendi futuri tal-leġiżlazzjoni tal-UE, li jwasslu għal problemi fundamentali li jaffettwaw l-awtonomija tal-ordni ġuridiku tal-UE. Il-leġiżlazzjoni bankarja tal-UE għandha tibqa' miftuħa għal aktar żviluppi f'konformità mal-metodu Komunitarju biex isir aġġustament għaċ-ċirkostanzi tas-suq li qed jinbidlu u titlesta l-Unjoni Bankarja.

Unjoni Bankarja

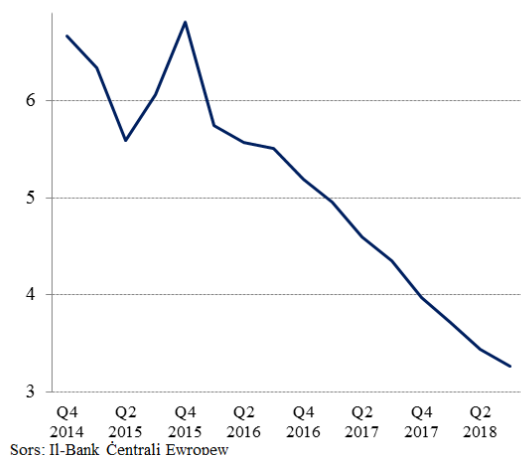
Illum is-settur bankarju tal-UE huwa f'qagħda ħafna aħjar milli kien 10 snin ilu u seħħ ammont sinifikanti ta' tnaqqis tar-riskju. B'mod ġenerali, il-banek huma kapitalizzati aħjar u huma inqas ingranati, u b'hekk huma ppreparati aħjar biex jifilħu għax-xokkijiet ekonomiċi. Saru passi importanti fit-tnaqqis tal-istokk eżistenti ta' self improduttiv flimkien ma' azzjoni determinata biex tiġi evitata akkumulazzjoni mill-ġdid fil-futur u l-livell ta' self improduttiv qed joqrob lejn il-livelli ta' qabel il-kriżi. Filwaqt li l-istokk ta' self improduttiv għadu għoli f'xi Stati Membri, qed isir progress sinifikanti. Jeħtieġ li l-partijiet ikkonċernati rilevanti kollha jżommu dawk l-isforzi¹⁷.

¹⁶ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/loan-programmes/european-stability-mechanism-esm_en.

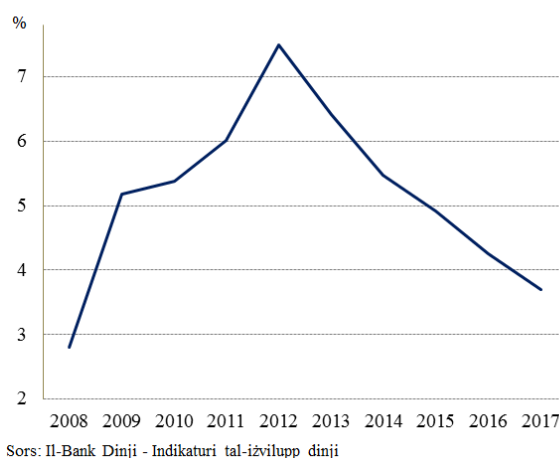
¹⁷ Ir-raba' rapport ta' progress dwar it-tnaqqis ta' self improduttiv ippubblikat flimkien ma' din il-Komunikazzjoni jiddokumenta l-progress fit-tnaqqis tar-riskju.

Grafika 4: Is-self improduttiv naqas b'mod sinifikanti

Self u avvanzi improduttivi totali gross tal-UE,
f' % tas-selfu avvanzi tat-total gross, ċifri ta' tmiem it-trimestru



Self improduttiv totali tal-UE,
f' % tas-self gross totali, ċifri ta' tmiem is-sena



Legiżlazzjoni li ntlaħaq qbil dwarha dan l-aħhar se tkompli tnaqqas ir-riskju u se ssahhaħ aktar ir-reżiljenza tas-settur bankarju Ewropew. B'mod partikolari, ir-Regolament dwar self improduttiv¹⁸ adottat mill-Parlament Ewropew u mill-Kunsill f'April 2019 jintroduċi livelli minimi ta' kopertura ta' telf ta' self għal self improduttiv ġdid (il-“garanzija ta' kontingenza prudenzjali statutorja”) sabiex jiġi limitat ir-riskju ta' nuqqas ta' proviżjonament ta' self improduttiv futur. Il-pakkett bankarju adottat mill-Parlament Ewropew u mill-Kunsill f'Mejju 2019 jistabbilixxi qafas aktar b'saħħtu biex jirregola u jissorvelja l-banek. Il-banek qed jagħmlu wkoll progress biex jibnu l-buffers tagħhom biex jassorbu t-telf fi krizi (Rekwiżit Minimu għal Obbligazzjonijiet Eligibbli — MREL - Minimum Requirement for Eligible Liabilities). Id-Direttiva dwar il-klassifikazzjoni ta' strumenti ta' dejn mhux garantiti f'insolvenza¹⁹ tghin lill-banek biex jibnu assorbiment suffiċjenti tat-telf u tghin biex tiżgura li l-funzjonijiet kritiċi tagħhom jistgħu jitkomplew mingħajr fondi pubbliċi. Dawk il-miżuri jimmarkaw stadji importanti fl-aġenda tat-tnaqqis tar-riskju ta' wara l-krizi u jimplimentaw l-istandards internazzjonali.

F'Diċembru 2018, il-Mexxejja talbu biex il-hidma dwar l-Unjoni Bankarja tavvanza, u b'mod partikolari biex jiddefinixxu pjan direzzjonali biex jinbdew negozjati politiċi dwar l-Iskema Ewropea ta' Assigurazzjoni tad-Depoziti, it-tielet pilastru tal-Unjoni Bankarja li għadu nieqes. Sfortunatament, l-imblokk li kkarattarizza dawn l-aħhar snin baqa' jippersisti u ma sar l-ebda progress tangibbli. Minkejja t-tnaqqis sinifikanti tar-riskju li seħħ fis-settur finanzjarju tal-UE, ċerti partijiet ikkonċernati għadhom jopponu bis-sħiħ il-gbir flimkien tar-riżorsi u l-kondiviżjoni tar-riskju f'dan il-punt.

Barra minn hekk, l-Unjoni Bankarja mhux se tkun lesta sakemm tkun giet stabbilita sistema robusta biex jiġu indirizzati banek f'diffikultà; dan jirrikjedi li jkun hemm mekkaniżmu effettiv li jipprovdi assi likwidi suffiċjenti lill-banek f'riżoluzzjoni biex ikunu jifilhu flussi ta' hruġ ta' depoziti għal żmien qasir li huma inevitabbli f'riżoluzzjoni. Abbażi tat-tagħlimiet miksuba mill-każijiet riċenti ta' riżoluzzjoni, kwalunkwe soluzzjoni effettiva biex

¹⁸ Ir-Regolament (UE) Nru 2019/630 fir-rigward tal-kopertura minima għat-telf għal skoperturi improduttivi.

¹⁹ Id-Direttiva (UE) 2017/2399 fir-rigward tal-klassifikazzjoni tal-istrumenti ta' dejn mhux garantiti fil-ġerarkija tal-insolvenza.

tigi pprovduta likwidità f'riżoluzzjoni trid tmur lil hinn minn titjib limitat ta' Prattiki eżistenti.

Fid-dawl tal-laqgħa tas-Summit tal-Euro fil-21 ta' Ġunju 2019, il-Kummissjoni tistieden lill-Mexxejja tal-UE:

- **Biex jilhqu ftehim dwar il-karatteristiċi ewlenin tal-Istrument Baġitarju għall-Konverġenza u Kompetittività bil-ghan li tigi appoġġjata adozzjoni rapida mill-Parlament Ewropew u mill-Kunsill. Biex jilhqu ftehim dwar id-daqs tiegħu fil-kuntast tal-Qafas Finanzjarju Pluriennali.**
- **Biex jiffinalizzaw it-tibdil fit-Trattat li jstabbilixxi l-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà bil-hsieb ta' ratifika rapida mill-Istati Membri taż-żona tal-euro, inkluża garanzija ta' kontinġenza operattiva komuni effettiva, il-forniment ta' likwidità f'riżoluzzjoni u strumenti ta' prekawzjoni attivi u effettivi. Biex iżommu delineażzjoni ċara tar-responsabbiltajiet bejn l-atturi u l-possibbiltà li l-Ġabra Unika tar-Regoli tal-UE tigi aġġustata għall-banek skont il-metodu Komunitarju. Biex jintegraw il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà fil-liġi tal-UE matul iż-żmien.**
- **Biex jagħmlu sforz mill-ġdid biex titlesta l-Unjoni Bankarja billi jibdwu in-negozjati politiċi dwar l-Iskema Ewropea ta' Assigurazzjoni tad-Depożiti.**
- **Biex iħaffu l-progress tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali u jsaħhu l-hidma biex jissahħah ir-rwol internazzjonali tal-euro.**

4. IT-TRIQ 'IL QUDDIEM

Għall-gejjieni, il-Kummissjoni se tkompli taħdem mal-Parlament Ewropew, mal-Istati Membri, mal-Bank Ċentrali Ewropew u ma' korpi oħra biex tkompli tapprofondixxi l-Unjoni Ekonomika u Monetarja. Minbarra r-riżultati tangibbli bikrija li għandhom jinkisbu din is-sena, it-tlestija tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja teħtieġ vizjoni fit-tul. Sal-2025, għandu jsir progress biex jissahħah il-qafas ta' sorveljanza ekonomika u ta' governanza tal-UE mirfud b'responsabbiltà demokratika akbar, biex titwaqqaf funzjoni ta' stabbilizzazzjoni fiskali u biex tigi finalizzata l-implimentazzjoni tal-Unjoni Bankarja u l-Unjoni tas-Swieq Kapitali. Dan il-progress għandu jintuza wkoll biex ikompli jissahħah ir-rwol internazzjonali tal-euro.

Sorveljanza ekonomika

F'dawn l-aħħar snin sar progress tajjeb biex l-Istati Membri u l-ekonomija globali taż-żona tal-euro jergħu jibdwu jikbru b'mod sostenibbli. B'mod partikolari, id-defiċit fiskali u d-dejn taż-żona tal-euro kollha kemm hi tnaqqsu b'mod konsiderevoli, u aktar milli f'ekonomiji avvanzati oħra. Fl-istess hin, il-pożizzjonijiet fiskali qed ivarjaw minn pajjiż għall-iehor: il-livelli tad-dejn tal-gvern qed jonqsu b'rata mghaġġla f'xi Stati Membri, filwaqt li f'oħrajn għadhom għoljin.

Il-Kummissjoni se tqis l-implimentazzjoni tal-qafas għas-sorveljanza ekonomika u fiskali b'rieżami tal-legiżlazzjonijiet "two-pack" u "six-pack", li eventwalment għandhom iwittu t-triq lejn regoli fiskali tal-UE aktar sempliċi. Ir-rieżami jista' wkoll jipprovdi l-bażi għal aktar titjib fl-effikaċja u t-trasparenza tal-qafas ta' koordinazzjoni tal-politika u biex tissahħah id-dimensjoni soċjali tal-qafas ta' sorveljanza.

Tishih istituzzjonali

Regoli godda għandhom jimxu id f'id ma' simplifikazzjoni tal-kompetenzi fl-Unjoni Ekonomika u Monetarja. Filwaqt li l-Parlament Ewropew diġà kellu rwol aktar attiv f'dawn l-aħħar snin, il-pożizzjoni tiegħu għandha tissaħħaħ aktar. Biex tiżdied it-trasparenza u r-responsabbiltà demokratika, f'Diċembru 2017 il-Kummissjoni pproponiet²⁰ li taħtar l-istess persuna għall-pożizzjonijiet ta' Viċi President tal-Kummissjoni inkarigat mill-Unjoni Ekonomika u Monetarja u l-President tal-Grupp tal-euro. Dan jista' jwassal għal titjib sinifikanti fir-responsabbiltà fil-livell Ewropew, mingħajr ma jittrasferixxi l-kompetenzi lil hinn mill-Istati Membri. Din il-persuna, li tirrappreżenta kemm l-Istati Membri taż-żona tal-euro kif ukoll il-Kummissjoni, tkun tirrappreżenta wkoll iż-żona tal-euro esternament, punt kritiku għall-pożizzjoni tal-euro fix-xena globali.

Fl-aħħar nett, il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà għandu jkun fil-qafas legali tal-UE. Dan ikun joffri ċarezza istituzzjonali, filwaqt li jirrikonoxxi l-importanza tal-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà għall-Unjoni Ekonomika u Monetarja. Integrazzjoni bħal din tippermetti wkoll li tiżdied ir-responsabbiltà politika u legali tal-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà, għat-tweqqif tal-kompiti importanti tiegħu fil-ġestjoni tal-kriżijiet taż-żona tal-euro. Aktar responsabbiltà politika lejn il-Parlament Ewropew, b'mod parallel mal-parlamenti nazzjonali tal-Istati Membri taż-żona tal-euro, hija indispensabbli biex jiġi żgurat li l-interess komuni taż-żona tal-euro jitqies b'mod adegwat u biex tinkiseb l-aċċettazzjoni fit-tul miċ-ċittadini. Barra minn hekk, il-Qorti tal-Ġustizzja enfasizzat ir-responsabbiltà tal-Kummissjoni bħala l-gwardjana tat-Trattati biex tissorvelja l-applikazzjoni tal-qafas tal-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà fil-prattika u biex tgħin tiżgura li d-drittijiet fundamentali tal-individwi jkunu protetti bis-siġħ f'dan il-kuntest²¹.

Barra minn hekk, Teżorerija taż-żona tal-euro tista' tiegħu l-forma, biex taċċessa s-swieq finanzjarji f'isem il-membri tagħha biex tiffinanzja parti mill-htigijiet regolari tagħhom ta' rifinanzjament. It-Teżor taż-Żona tal-Euro jista' jgħib flimkien kompetenzi u servizzi eżistenti li llum huma mifruxa f'istituzzjonijiet u korpi differenti, inkluż il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà, wara l-integrazzjoni tiegħu fil-qafas legali tal-UE.

Stabbilizzazzjoni Fiskali

Tagħlima importanti tal-kriżi finanzjarja u ekonomika kienet li l-qafas attwali mhuwiex mghammar biżżejjed biex jindirizza xokkijiet kbar speċifiċi għall-pajjiż jew għaž-żona tal-euro kollha. Funzjoni ta' stabbilizzazzjoni komuni tkun komplement importanti għall-baġits nazzjonali. Fl-2018, il-Kummissjoni ressqet proposta għal Funzjoni Ewropea ta' Stabbilizzazzjoni tal-Investment²² biex tipprovdi sa EUR 30 biljun f'self back-to-back biex jiġu stabbilizzati l-livelli ta' investment pubbliku fil-każ ta' xokkijiet ekonomiċi kbar. Din il-proposta tibqa' rilevanti u għandha titqies bħala kompliment għall-Istrument Baġitarju ta' Konverġenza u Kompetittività għaž-żona tal-euro. Din tal-aħħar hija maħsuba biex issaħħaħ ir-reziljenza ekonomika u t-tkabbir potenzjali tal-Istati Membri bl-implimentazzjoni ta' riformi u proġetti ta' investment rilevanti filwaqt li funzjoni ta' stabbilizzazzjoni komuni

²⁰ COM(2017) 823. Komunikazzjoni mill-Kummissjoni — Ministru Ewropew tal-Ekonomija u l-Finanzi.

²¹ Sentenza tal-Qorti tal-20 ta' Settembru 2016, Ledra advertising e.a. v. il-Kummissjoni, il-kawżi konġunti C-8/15 P sa C-10/15 P, ECLI:EU:C:2016:701, para. 55-59 u 67.

²² COM(2018) 387. Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill: L-istabbiliment ta' Funzjoni Ewropea ta' Stabbilizzazzjoni tal-Investment.

tghin biex jittaffa l-impatt ta' xokkijiet kbar jekk dawn jilhqu jolqtuhom. Tista' tigi kkunsidrata wkoll skema komuni ta' riassigurazzjoni tal-qgħad²³.

Unjoni Bankarja

Il-vjaġġ lejn Unjoni Bankarja kompluta jehtieg aktar sforz biex jiddaħhlu fis-seħħ l-elementi neqsin mehtieġa għal Unjoni Ekonomika u Monetarja ta' suċċess. L-Unjoni Bankarja dejjem kienet maħsuba biex tikkonsisti minn tliet pilastru — superviżjoni unika, riżoluzzjoni unika, u skema unika ta' assigurazzjoni tad-depożiti. Kemm il-Mekkanizmu Superviżorju Uniku kif ukoll il-Mekkanizmu Uniku ta' Riżoluzzjoni diġà huma operattivi. Wasal iż-żmien li jsir progress konkret fuq it-tielet pilastru: mekkanizmu komuni ta' protezzjoni għad-depożitanti. Il-garanzija tad-depożiti fuq livell Ewropew tiżgura li d-depożiti kollha jkunu protetti b'mod ugwali madwar l-Unjoni Bankarja u b'hekk tissaħħaħ il-fiduċja tad-depożitanti u jitnaqqas ir-riskju ta' assalti bankarji. Filwaqt li sar progress sinifikanti fl-armonizzazzjoni tal-Ġabra Unika tar-Regoli, għandu jsir aktar biex jitneħħew l-ostakli mhux mehtieġa għall-integrazzjoni transfruntiera tas-sistema bankarja. Unjoni Bankarja fl-istat stabbli tagħha għandha twassal l-oqfsa regolatorji u d-disinn istituzzjonali mehtieġa biex issaħħaħ ir-reżiljenza u l-kompetittività tas-settur bankarju tal-UE.

Il-karti bilanċjali diversifikati tal-banek għandhom jiffurmaw il-bażi għal kondiviżjoni aktar effettiva tar-riskju privat u biex jiġu llaxkati r-rabtiet bejn il-banek u s-sovrani nazzjonali tagħhom. Għal dan il-ghan, f'Mejju 2018, il-Kummissjoni pproponiet qafas regolatorju ta' abilitazzjoni għat-Titoli Koperti minn Bonds Sovrani²⁴. Ir-reviżjoni tat-trattament regolatorju tal-iskoperturi sovrani tista' tkun mod ieħor ta' kif jiġu pprovduti incentivi għall-banek biex jiddiversifikaw il-parteciġazzjonijiet tagħhom lil hinn mill-bonds sovrani tal-pajjiż tagħhom. Ikun hemm bżonn ta' disinn b'attenzjoni u perjodu sinifikanti ta' introduzzjoni gradwali sabiex tiġi żgurata tranżizzjoni bla xkiel għas-sistema l-ġdida.

Assi sikur komuni xieraq isahħaħ iż-żona tal-euro u jzid l-effiċjenza tal-Unjoni Ekonomika, Monetarja u Finanzjarja permezz ta' diversi kanali, inkluż billi jiġu mmitigati ċ-ċrieki vizzjużi bejn il-banek u d-dejn sovrani. Hija tista' tixpruna l-iżvilupp u l-integrazzjoni tas-swieq tal-kapital billi tipprovdi punt ta' riferiment wiehed għall-valutazzjoni ta' assi oħra u tiffaċilita t-tweqqif tal-politika monetarja. Assi sikur komuni għandu wkoll il-potenzjal li jnaqqas il-possibbiltà ta' flussi destabilizzanti ta' kapital fiż-żona tal-euro fi żminijiet ta' averżjoni għolja għar-riskju, l-hekk imsejja harba lejn is-sikurezza li tagħmel hsara lill-investment, u li tappoġġja rwol internazzjonali aktar b'saħħtu tal-euro.

It-tibdil fit-trattament regolatorju tal-iskoperturi sovrani tal-banek u l-introduzzjoni ta' assi sikur komuni huma żewġ miżuri li jqajmu għadd ta' kwistjonijiet ekonomiċi, legali, politiċi u istituzzjonali li jehtieg li jiġu indirizzati b'mod parallel, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Istati Membri.

L-Unjoni tas-Swieq Kapitali

Flimkien mal-Unjoni Bankarja, l-Unjoni tas-Swieq Kapitali tappoġġa Unjoni Ekonomika u Monetarja li tiffunzjona tajjeb u rwol b'saħħtu tal-euro. Hija tiżgura aktar finanzjament u diversifikazzjoni tal-assi kemm għall-kumpaniji kif ukoll għall-investituri. L-Unjoni tas-Swieq Kapitali tappoġġa l-investment, it-tkabbir ekonomiku u l-holqien tal-impjiegi

²³ Il-kontribuzzjoni tal-Kummissjoni għal-laqgħa informali tal-mexxejja tal-EU-27 f'Sibiu (ir-Rumanija) fid-9 ta' Mejju 2019.

²⁴ COM(2018) 339. Proposta għal Regolament dwar titoli koperti minn bonds Sovrani.

speċjalment meta l-kanali ta' kreditu tradizzjonali permezz tal-banek ikunu taħt stress kbir. L-Unjoni tas-Swieq Kapitali tippromwovi wkoll il-konvergenza, peress li tfitteż li tneħhi ostakli regolatorji u mhux regolatorji bla bżonn għall-moviment liberu tal-kapital fis-Suq Uniku kollu.

L-Unjoni tas-Swieq Kapitali gawdiet minn appoġġ qawwi mill-Parlament Ewropew u mill-Istati Membri, peress li l-benefiċċji ta' diversifikazzjoni usa' u integrazzjoni aħjar tas-swieq huma rikonoxxuti sew għat-tkabbir ekonomiku u l-holqien tal-impjiegi. B'riżultat ta' dan, ġew adottati 11 minn 13-il proposta mressqa mill-Kummissjoni bħala parti mill-Pjan ta' Azzjoni u r-Revizjoni ta' Nofs it-Terminu tagħha²⁵. Madankollu, f'xi każijiet, il-proġett kellu jaffaċċja reżistenza qawwija mill-Istati Membri fuq kwistjonijiet politikament sensittivi bħal superviżjoni aktar effettiva tal-UE u l-indirizzar ta' regoli nazzjonali eċċessivi fil-forniment transfruntier ta' servizzi. Filwaqt li l-Unjoni tas-Swieq Kapitali kompliet tiġġenera appoġġ wiesa' fl-oġġla livell politiku, kultant kien hemm nuqqas ta' appoġġ konkret dwar fajls leġislattivi speċifiċi.

It-tlestija tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali hija essenzjali biex tiggarantixxi li s-swieq kapitali tal-Ewropa jkunu jistgħu jifilħu għall-isfidi sinifikanti interni u esterni għall-istabbiltà tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja, kif ukoll biex jiġu indirizzati sfidi ġodda li jirriżultaw mit-tluq tar-Renju Unit mill-UE. Il-leġislazzjoni miftiehma issa trid tiġi implimentata bis-sħiħ. Minbarra l-kisbiet riċenti, l-ostakoli li fadal, bħal sistemi ta' insolvenza diverġenti u tassazzjoni transfruntiera mhux effettiva, iridu jiġu indirizzati sabiex tiġi żgurata integrazzjoni aħjar tas-swieq tal-kapital fl-Ewropa. Hija meħtieġa azzjoni determinata wkoll fil-livell tal-Istati Membri u tal-partecipanti fis-suq infushom. Barra minn hekk, il-governanza, l-ġhodod u l-mandati tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej għandhom ikomplu jiġu riveduti hekk kif l-Unjoni tas-Swieq Kapitali timxi 'l quddiem biex tiżgura li l-awtoritajiet ikunu jistgħu jindirizzaw ir-riskji potenzjali li jirriżultaw mill-iżvilupp u mill-integrazzjoni tas-swieq kapitali.

Dan jeħtieġ li jiġi kkumplementat b'aktar konvergenza tal-prattiki superviżorji, b'mod partikolari biex jiġi indirizzat il-ħasil tal-flus, li huwa theddida li għadha fis-seħħ għar-reputazzjoni u l-istabbiltà tas-swieq kapitali Ewropej u s-settur bankarju. Il-Parlament Ewropew u l-Kunsill reċentement qablu dwar pakkett ta' miżuri biex jissahħa²⁶, fost l-oħrajn, ir-rwol tal-Awtorità Bankarja Ewropea għall-finijiet tal-ġlieda kontra l-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu. Filwaqt li r-riforma, flimkien mal-applikazzjoni li ġejja tal-ħames Direttiva dwar il-Ġlieda Kontra l-Hasil tal-Flus²⁷, se tkompli tippromwovi l-integrità tas-sistema finanzjarja tal-Unjoni, tista' ma tkunx biżżejjed biex tiġi indirizzata l-iskala shiħa tal-problema. Filwaqt li tibni fuq l-analizi li tinsab għaddejja tal-Kummissjoni tal-iskandli riċenti dwar il-ħasil tal-flus fis-settur bankarju, se jkun hemm il-ħtieġa li jiġi kkunsidrat jekk korp aktar unifikat ikunx aktar effettiv fl-indirizzar tal-aspetti transfruntiera tal-ħasil tal-flus.

²⁵ COM(2019) 136. Komunikazzjoni mill-Kummissjoni — Unjoni tas-Swieq Kapitali: progress rigward il-bini ta' suq uniku għall-kapital għal Unjoni Ekonomika u Monetarja b'saħħitha.

²⁶ COM(2017) 536. Proposta tal-Kummissjoni għar-riforma tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej.

²⁷ Id-Direttiva (UE) 2018/843 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu.

Ir-rwol internazzjonali tal-euro

Wara l-pubblikazzjoni ta' Komunikazzjoni dwar ir-rwol internazzjonali tal-euro f'Diċembru 2018²⁸, is-Summit tal-Euro ta' Diċembru 2018 heġġeg lill-Kummissjoni biex tkompli taħdem lejn l-iżvilupp tal-użu internazzjonali tal-euro. L-euro issa għalaq għoxrin sena u huwa t-tieni munita tad-dinja. Dan baqa' b'saħħtu anki waqt l-aġar mumentali tal-kriżijiet finanzjarji u tad-dejn sovrani. Fl-istess ħin, l-ordni globali saret aktar multipolari b'setgħat ekonomiċi godda, istituzzjonijiet u teknoloġiji emergenti u setgħat eżistenti li jirripożizzjonaw lilhom infushom. Dan jitlob li tissaħħaħ is-sovranià ekonomika u monetarja tal-Ewropa.

Il-Kummissjoni involviet ruħha f'konsultazzjonijiet attivi mal-partiċipanti tas-suq, pubbliċi u privati, matul ix-xhur li għaddew²⁹. Hemm appoġġ wiesa' biex titnaqqas id-dipendenza fuq munita unika globali dominanti. Barra minn hekk, l-euro jispikka bħala l-uniku kandidat b'saħħtu li għandu l-attributi kollha meħtieġa ta' munita globali li l-partiċipanti fis-suq diġà jużaw illum bħala alternattiva għad-dollaru Amerikan. Fl-aħħar nett, hemm ir-rikonoxximent li l-UE, permezz tal-euro, tista' ssahħaħ is-sovranià ekonomika tagħha u taqdi rwol globali aktar importanti għall-benefiċċju tan-negozji u l-konsumaturi tal-UE u tikkontribwixxi għall-istabbiltà finanzjarja internazzjonali. It-tlestija tal-Unjoni Bankarja u l-Unjoni tas-Swieq Kapitali hija essenzjali f'dak il-kuntest, biex jissahħu r-reżiljenza u l-istabbiltà tal-euro, biex jiġu promossi s-swieq ta' ekwità u ta' dejn fondi u likwidi u biex titrawwem aktar l-integrazzjoni tas-suq finanzjarju. Il-Kummissjoni, flimkien mal-Bank Ċentrali Ewropew, se tkompli taħdem mal-Istati Membri, il-partiċipanti fis-suq u partijiet ikkonċernati oħra dwar azzjonijiet biex jinkiseb rwol aktar b'saħħtu tal-euro, u tistieden lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-partijiet interessati kollha biex jappoġġjaw dawn l-isforzi. Għall-gejjieni, qed jiġi ssuġġerit li ssir evalwazzjoni regolari tal-progress fil-livell politiku.

5. KONKLUŻJONIJIET

Permezz ta' din il-Komunikazzjoni, il-Kummissjoni tistieden lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill Ewropew, lill-Kunsill, lill-Bank Ċentrali Ewropew u lill-partijiet ikkonċernati l-oħra kollha biex ikompli fit-triq biex jikkompletaw l-Unjoni Ekonomika u Monetarja.

Fid-dawl tal-laqgħa tas-Summit tal-Euro fil-21 ta' Ġunju 2019, il-Kummissjoni tistieden lill-Mexxejja tal-UE:

- **Biex jilhqu ftehim dwar il-karatteristiċi ewlenin tal-Istrument Baġitarju għall-Konverġenza u Kompetittività bil-ghan li tiġi appoġġjata adozzjoni rapida mill-Parlament Ewropew u mill-Kunsill. Biex jintlahaq ftehim dwar id-daqs tagħha fil-kuntest tal-Qafas Finanzjarju Pluriennali.**
- **Biex jiffinalizzaw it-tibdil fit-Trattat li jistabbilixxi l-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà bil-hsieb ta' ratifika rapida mill-Istati Membri taż-żona tal-euro, inkluża garanzija ta' kontinġenza operattiva komuni effettiva, il-forniment ta' likwidità f'riżoluzzjoni u strumenti ta' prekawzjoni attivi u effettivi. Biex iżommu delineażjoni ċara tar-responsabbiltajiet bejn l-atturi u l-possibbiltà li l-Ġabra Unika tar-Regoli tal-UE tiġi aġġustata għall-banek skont il-metodu**

²⁸ COM(2018) 796. Komunikazzjoni tal-Kummissjoni - Lejn tishih tar-rwol internazzjonali tal-euro.

²⁹ SWD(2019) 600. Dokument ta' Hidma tal-Persunal tal-Kummissjoni — "It-tishih tar-rwol internazzjonali tal-euro. Ir-Riżultati tal-Konsultazzjonijiet".

Komunitarju. Biex jintegraw il-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà fil-liġi tal-UE matul iż-żmien.

- **Biex jagħmlu sforz mill-ġdid biex titlesta l-Unjoni Bankarja billi jibdwu in-negozjati politiċi dwar l-Iskema Ewropea ta' Assigurazzjoni tad-Depożiti.**
- **Biex ihaffu l-progress tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali u jsaħhu l-hidma biex isaħhu r-rwol internazzjonali tal-euro.**

Se jkunu mehtieġa sforzi kollettivi determinati ulterjuri biex isir progress fl-approfondiment tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja u għat-tlestija tal-Unjoni Bankarja u tas-Swieq Kapitali sa mhux aktar tard mill-2025.