



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 24.9.2020
COM(2020) 590 final

ANNEX 1

ANNESS

tal-

**KOMUNIKAZZJONI TAL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW,
LILL-KUNSILL, LILL-KUMITAT EKONOMIKU U SOĊJALI EWROPEW U LILL-
KUMITAT TAR-REĠJUNI**

Unjoni tas-Swieq Kapitali għall-persuni u n-negożji - pjan ta' azzjoni ġdid

Anness 1: Lista ta' azzjonijiet u skeda indikattiva

I. MIŻURI GHALL-APPOĠĠ TA' IRKUPRU EKONOMIKU EKOLOĠIKU, DIGITALI, INKLUŻIV U REŻILJENTI BILLI NAGHMLU L-FINANZJAMENT AKTAR AĊĊESSIBBLI GHALL-KUMPAJJI

<u>Azzjoni 1: Naghmlu l-kumpaniji aktar viżibbli għall-investituri transfruntiera</u> <i>Il-Kummissjoni se tadotta proposta leġislattiva fit-tielet trimestru tal-2021 biex tistabbilixxi punt ta' aċċess uniku Ewropew (ESAP, European single access point). Din il-pjattaforma għandha ttipprovdi aċċess bla xkiel fl-UE kollha għall-informazzjoni rilevanti kollha (inkluża informazzjoni finanzjarja u relatata mas-sostenibbiltà) divulgata lill-pubbliku minn kumpaniji, inklużi kumpaniji finanzjarji.</i>	Fit-tielet trimestru tal-2021
Jenhtieg li l-informazzjoni li għandha tiġi koperta tirrifletti l-htigijiet tal-investituri u l-interessi tal-firxa usa' tal-utenti, inklużi l-intermedjarji finanzjarji u s-soċjetà ċivili. Għalhekk, din il-pjattaforma jenhtieg li ttejjeb ukoll id-disponibbiltà u l-aċċessibbiltà tad-data relatata mas-sostenibbiltà, tidderiegi aktar investimenti lejn attivitajiet sostenibbli u tikkontribwixxi biex jintlahqu l-oġettivi tal-Patt Ekoloġiku Ewropew¹. Il-pjattaforma tibni fuq il-proġett pilota ta' portal ta' trasparenza finanzjarja Ewropew² (EFTG, European financial transparency gateway) u se tkun komplementari għas-sistema ta' interkonnessjoni tar-registri kummerċjali³ (BRIS, business registers interconnection system), iżda mhux se tbiddel il-funzjonijiet tagħha. Il-proposta leġislattiva tinvolvi s-simplifikazzjoni tal-leġislazzjoni tal-UE⁴ dwar id-divulgazzjoni ta' data tal-kumpaniji lill-pubbliku. Sa fejn ikun possibbli, din il-pjattaforma tibni fuq l-infrastruttura tal-IT eżistenti tal-UE u nazzjonali (bażijiet tad-data, registri) sabiex jiġi evitat li jiżdied il-piż tar-rappurtar tal-kumpaniji. L-informazzjoni kollha tiġi pprovduta f'formati diġitali komparabbli. Id-dettalji dwar il-kopertura tal-informazzjoni, il-governanza u l-mudell ta' negozju tal-pjattaforma għad iridu jiġu deċiżi.	
<u>Azzjoni 2: Nappoġġaw l-aċċess għas-swieq pubbliċi</u> <i>Sabiex tippromwovi u tiddiversifika l-aċċess ta' kumpaniji żgħar u innovattivi għall-finanzjament, il-Kummissjoni se tivvaluta, sar-raba' trimestru tal-2021, jekk ir-regoli tal-elenkar għas-swieq pubbliċi (kemm is-swieq tat-tkabbir tal-SME kif ukoll is-swieq regolati) jistgħux jiġu ssimplifikati aktar.</i>	Sar-raba' trimestru tal-2021

¹Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni, "Il-Patt Ekoloġiku Ewropew", COM/2019/640 final.

² <https://eftg.eu/>

³ https://e-justice.europa.eu/content_business_registers_at_european_level-105-mt.do

⁴B'mod partikolari d-Direttiva dwar it-Trasparenza (id-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Diċembru 2004 dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE) u d-Direttiva dwar ir-Rappurtar Mhux Finanzjarju (id-Direttiva 2014/95/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-22 ta' Ottubru 2014 li temenda d-Direttiva 2013/34/UE fir-rigward tad-divulgazzjoni ta' informazzjoni mhux finanzjarja u dwar id-diversità minn ċerti imprizi u gruppi kbar).

Il-valutazzjoni tiffoka b'mod partikolari fuq: (i) l-adeqwatezza u l-konsistenza tad-definizzjoni ta' SME fil-leġislazzjoni finanzjarja, (ii) is-simplifikazzjoni potenzjali tar-regim tal-abbuż tas-suq, u (iii) il-merti tal-introduzzjoni ta' dispożizzjonijiet tranżitorji għall-emittenti tal-ewwel darba fis-swieq regolati u fis-swieq tat-tkabbir tal-SME.	
<u>Azzjoni 3: Nappoġġaw mezzi għal investiment fit-tul</u> <i>Il-Kummissjoni se tadotta proposta għal rieżami tar-Regolament ELTIF⁵, sat-tielet trimestru tal-2021, li jibni fuq ir-riżultati ta' konsultazzjoni pubblika mnedija fl-2020 u ta' valutazzjoni tal-impatt.</i>	Sat-tielet trimestru tal-2021
Ir-rieżami, fost oħrajn, se jhares lejn: (i) il-politika ta' rimborż u t-tul tal-ħajja ta' ELTIFs; (ii) il-punt sa fejn l-ELTIFs jiġu kkummerċjalizzati fl-UE; (iii) l-adeqwatezza tal-limitazzjonijiet tal-investiment għall-investituri fil-livell tal-konsumatur, u; (iv) il-punt sa fejn jenhtieg li jiġu aġġornati l-lista ta' assi u investimenti eliġibbli, kif ukoll ir-regoli ta' diversifikazzjoni, il-kompożizzjoni tal-portafoll u l-limiti dwar is-self ta' flus.	
<u>Azzjoni 4: Ninkoraġġixxu aktar il-finanzjament fit-tul u ta' ekwità minn investituri istituzzjonali</u> <i>A. Bħala parti mir-rieżami ta' Solvibbiltà II⁶, sat-tielet trimestru tal-2021, il-Kummissjoni se tivvaluta jekk il-qafas legali jistax jiġi emendat biex jipprovvovi aktar l-investiment fit-tul minn kumpaniji tal-assigurazzjoni, mingħajr ma jagħmel ħsara lill-istabbiltà finanzjarja u l-protezzjoni tad-detentur tal-polza.</i>	Sat-tielet trimestru tal-2021
Ir-rieżami ta' Solvibbiltà II se jivvaluta b'mod partikolari l-adeqwatezza tal-kriterji ta' eliġibbiltà għall-klassi tal-assi ta' ekwità fit-tul, il-kalkolu tal-marġni ta' riskju, u l-valutazzjoni tal-obbligazzjonijiet tal-assiguraturi, bil-ghan kemm li tiġi evitata mgħiba proċiklika mhux dovuta kif ukoll li tiġi riflessa aħjar in-natura fit-tul tan-negozju tal-assigurazzjoni.	
<i>B. Fil-hidma tagħha fl-implimentazzjoni ta' Basel III, waqt ir-rieżami tar-Regolament⁷/Direttiva⁸ dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital (prevista għall-adozzjoni sal-ewwel trimestru tal-2021), il-Kummissjoni se tapplika l-flessibbiltà inkorporata f'Basel III biex tiżgura t-trattament prudenzjali xieraq ta' investimenti fit-tul u ta' ekwità tal-SMEs mill-banek.</i>	Sal-ewwel trimestru tal-2021

⁵Ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Termini Twil.

⁶Id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-Assigurazzjoni u tar-Riassigurazzjoni.

⁷Ir-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, Test b'rilevanza għaž-ŻEE.

⁸Id-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-supervizzjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti tal-investiment, li temenda d-Direttiva 2002/87/KE u li tħassar id-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE.

Ir-rieżami tas-CRR/CRD għandu l-għan li jevita li l-implimentazzjoni ta' Basel III ikollha impatt mhux dovut fl-investiment tal-banek f'ekwità fit-tul tal-SMEs kif ukoll fl-attività ta' generazzjoni tas-suq tal-banek u d-ditti tal-investiment.

Azzjoni 5: Nidderieġu l-SMEs lejn fornituri alternattivi ta' finanzjament

Bil-għan li jiġi ffaċilitat l-aċċess għal finanzjament għall-SMEs, sar-raba' trimestru tal-2021, il-Kummissjoni se tanalizza l-merti u l-fattibbiltà tal-istabbiliment ta' skema ta' riferiment li tirrikjedi li l-banek jidderieġu lill-SMEs li l-applikazzjoni ta' kreditu tagħhom ikunu rrifjutaw lill-fornituri ta' finanzjament alternattiv.

Sar-raba' trimestru tal-2021

Il-valutazzjoni tal-fattibbiltà se tanalizza l-effettività tal-iskemi eżistenti ta' riferiment tal-banek. Il-Kummissjoni se tesplora wkoll il-merti li l-pjattaformi ta' finanzjament alternattivi jintalbu b'mod reċiproku jirreferu l-SMEs rrifjutati lill-banek, u jekk l-ambitu ta' skema ta' riferiment ikunx jehtieġ li jiġi estiż biex jinkludi fornituri ta' finanzjament ta' ekwità, pjattaformi ta' tqabbil u ċentri ta' konsulenza speċjalizzati.

Azzjoni 6: Nghinu lill-banek isellfu aktar lill-ekonomija reali

Sabiex jiżdied is-suq tat-titolizzazzjoni fl-UE, sar-raba' trimestru tal-2021, il-Kummissjoni se twestaq rieżami komprensiv tal-qafas tat-titolizzazzjoni⁹ tal-UE kemm għat-titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata (STS) kif ukoll għal dawk li mhumieks STS¹⁰.

Sar-raba' trimestru tal-2021

Ir-rieżami se jkollu l-għan li jsahhah ir-rwol tat-titolizzazzjoni bħala strument disponibbli għall-banek biex jgħin hom jipprovdu finanzjament sostenibbli u stabbli għall-ekonomija reali f'ambjent ta' wara l-COVID-19, b'enfasi partikolari fuq l-SMEs u t-tranżizzjoni ekoloġika. Se tingħata attenzjoni partikolari lill-kapaċità tal-qafas attwali biex jirrifletti b'mod adegwat il-livell ta' riskju effettiv kemm ta' strumenti tat-titolizzazzjoni STS kif ukoll ta' dawk li mhumieks STS, inklużi l-adekwatezza tar-rekwiżiti ta' divulgazzjoni, il-proċess għar-rikonoxximent tat-trasferiment ta' riskju sinifikanti u t-trattament prudenzjali tat-titolizzazzjoni sintetika u fi flus, filwaqt li tigi ppreservata l-istabbiltà finanzjarja tal-UE.

II. NAGHMLU LILL-UE POST AKTAR SIKUR GHALL-INDIVIDWI BIEX IFADDLU U JINVESTU FIT-TUL

Azzjoni 7: Nagħtu s-setgħa liċ-ċittadini permezz tal-litteriżmu finanzjarju

Sat-tieni

⁹Ir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li johloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE u 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012.

¹⁰Minbarra t-tiżi tas-suq tat-titolizzazzjoni, il-Kummissjoni se tkompli tivvaluta l-possibbiltà li tintroduci strument ta' rikors doppju msemmi Noti Garantiti Ewropej. Kif stabbilit fid-Direttiva (UE) 2019/2162 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar il-ħruġ ta' bonds koperti u s-supervizjoni pubblika ta' bonds koperti, il-Kummissjoni se tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill sat-8 ta' Lulju 2024.

A. <i>Sabiex tippromwovi fehim kondiviż tal-kompetenza finanzjarja fost l-awtoritajiet pubbliċi u l-korpi privati u ttipprovdi bażi għall-iżvilupp ta' kompetenza finanzjarja f'diversi applikazzjonijiet u kuntesti, il-Kummissjoni se twettaq valutazzjoni tal-fattibbiltà għall-iżvilupp ta' qafas iddedikat ta' kompetenza finanzjarja tal-UE sat-tieni trimestru tal-2021, li jibni fuq oqfsa eżistenti rilevanti.</i>	trimestru tal-2021
Din il-miżura tfittex li ttipprovdi bażi kunċettwali komuni għall-awtoritajiet pubbliċi u l-korpi privati tal-UE biex jiżviluppaw politiki u applikazzjonijiet u materjali tat-tagħlim li għandhom l-għan li jżidu l-kompetenza finanzjarja tal-individwi. Din se tibni fuq oqfsa eżistenti rilevanti u se tirrispetta l-prinċipju tas-sussidjarjetà.	
B. <i>Il-Kummissjoni se tivvaluta jekk huwiex xieraq li testendi l-prinċipju stabbilit fl-Artikolu 6 tad-Direttiva dwar Kreditu Ipotekarju¹¹ għall-leġiżlazzjoni settorjali rilevanti - id-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji¹² (MiFID, Markets in Financial Instruments Directive), id-Direttiva dwar id-Distribuzzjoni tal-Assigurazzjoni¹³ (IDD, Insurance Distribution Directive), ir-Regolament dwar Prodott tal-Pensjoni Personali pan-Ewropew¹⁴ (PEPP, Pan-European Personal Pension Product), id-Direttiva dwar l-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli¹⁵ (UCITS, Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities), ir-Regolament dwar il-Prodott Aggregat ta' Investiment għall-Konsumaturi bbażat fuq l-Assigurazzjoni¹⁶ (PRIIPs, Packaged Retail and Insurance-Based Investment Products). Se tagħmel dan bil-ħsieb li ttipproponi, jekk tkun appoġġata minn valutazzjoni tal-impatt pożittiva, leġiżlazzjoni omnibus orizzontali li tirrikjedi li l-Istati Membri jippromwovu miżuri ta' tagħlim formali, mhux formali u/jew informali li jappoġġaw l-edukazzjoni finanzjarja tal-konsumaturi, b'mod partikolari fir-rigward tal-investiment responsabbli.</i>	Fl-ewwel trimestru tal-2022
Din il-miżura tfittex li tibni fuq il-preċedent legali stabbilit fid-Direttiva dwar il-Kreditu Ipotekarju billi tirrikjedi li l-Istati Membri jippromwovu miżuri ta' tagħlim li jappoġġaw l-edukazzjoni	

¹¹Id-Direttiva 2014/17/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Frar 2014 dwar kuntratti ta' kreditu għall-konsumaturi marbutin ma' proprjetà immobbli residenzjali u li temenda d-Direttivi 2008/48/KE u 2013/36/UE u r-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

¹²Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE.

¹³Id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Jannar 2016 dwar id-distribuzzjoni tal-assigurazzjoni.

¹⁴Ir-Regolament (UE) 2019/1238 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Ġunju 2019 dwar Prodott tal-Pensjoni Personali pan-Ewropew.

¹⁵Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal- imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli.

¹⁶Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni.

finanzjarja tal-konsumaturi fir-rigward ta' investiment responsabbli f'atti legiżlattivi settorjali ohra (MiFID II, IDD, PEPP, UCITS, PRIIPs), fejn tkun appoggata minn valutazzjoni tal-impatt pozittiva u b'rispett shih għall-prinċipju tas-sussidjarjetà.	
<u>Azzjoni 8: Nibnu l-fiduċja tal-investituri fil-livell tal-konsumatur fis-swieg kapitali</u> A. <i>Il-Kummissjoni se tivvaluta r-regoli applikabbli fil-qasam tal-inċitamenti u d-divulgazzjoni u, fejn meħtieġ, tipproponi li temenda l-qafas legali eżistenti sabiex tiżgura li l-investituri fil-livell tal-konsumatur jirċievu pariri ġusti u adegwati kif ukoll informazzjoni ċara u komparabbli dwar il-prodott.</i>	Sal-ewwel trimestru tal-2022
Fil-qasam tad-distribuzzjoni, il-valutazzjoni se tqis fost l-ohrajn miżuri possibbli biex: (i) tallinja l-istandards tal-protezzjoni tal-investituri fil-IDD ma' dawk applikabbli skont il-MiFID II; (ii) titlob lid-distributuri jinfurmaw lill-klijenti dwar l-eżistenza ta' prodotti ta' partijiet terzi; (iii) ittejjeb it-trasparenza tal-inċitamenti għall-klijenti, u; (iv) tintroduċi rekwiżiti speċifiċi ta' rappurta għad-distributuri ta' prodotti għall-konsumatur biex jippermettu skrutinju superviżorju. Fil-qasam tad-divulgazzjoni, se tingħata attenzjoni partikolari għat-titjib tal-involviment tal-konsumaturi, l-konsenja digitali u l-interazzjoni ma' informazzjoni ewlenija li tippermetti tqabbil, interazzjoni u personalizzazzjoni. Din l-azzjoni jenħtieġ li tinkludi titjib fid-divulgazzjoni ta' informazzjoni relatata mas-sostenibbiltà, li jaċċellera l-adozzjoni ta' prodotti sostenibbli mill-investituri fil-livell tal-konsumatur. Il-Kummissjoni se tlesti l-valutazzjoni sal-ewwel trimestru tal-2022. Il-Kummissjoni mbagħad se tippreżenta l-emendi legiżlattivi meħtieġa biex tindirizza kwalunkwe kunflitt ta' interess li jirriżulta mill-hlas ta' inċitament lid-distributuri, kif ukoll id-dghufijiet tal-qafas ta' divulgazzjoni attwali, b'mod partikolari biex tfittex allinjament aħjar tal-IDD, l-MiFID II u l-PRIIPs. Meta jkun appoggati minn valutazzjoni tal-impatt pozittiv, dawn l-emendi se jiġu inkluzi fil-IDD, l-MiFID II u l-PRIIPs.	
B. <i>Il-Kummissjoni se tippreżenta proposta legiżlattiva biex temenda l-MiFID II sar-raba' trimestru tal-2021/sal-ewwel trimestru tal-2022 biex tnaqqas il-piż amministrattiv u r-rekwiżiti ta' informazzjoni għal subsett ta' investituri fil-livell tal-konsumatur. Dan se jinvolvi r-rieżami tal-kategorizzazzjoni eżistenti tal-investituri f'investituri fil-livell tal-konsumatur u investituri professjonali jew l-introduzzjoni ta' kategorija ġdida ta' investituri kwalifikati.</i>	Sar-raba' trimestru tal-2021/sal-ewwel trimestru tal-2022
Din il-miżura għandha l-għan li ttejjeb il-kategorizzazzjoni tal-investituri fil-qafas tal-MiFID II bil-ħsieb li jitnaqqas il-piż amministrattiv tal-kumpaniji kif ukoll li jittaffew is-salvagwardji mhux meħtieġa u r-rekwiżiti ta' informazzjoni għal subsett ta' investituri li bħalissa huma kklassifikati bħala investituri fil-livell tal-konsumatur, għalkemm dawn għandhom għarfien tajjeb tas-swieg u l-prodotti finanzjarji. Din tkun soġġetta għal valutazzjoni tal-impatt.	
C. <i>Soġġett għal valutazzjoni tal-impatt pozittiva mwettqa fil-kuntest tar-rieżamijiet tal-IDD sal-ewwel trimestru tal-2023 u tal-MiFID II sar-raba' trimestru tal-2021, il-Kummissjoni se tintroduċi rekwiżit għall-konsulenti biex jiksbu ċertifikat li japprova li l-livell ta' għarfien u kwalifiki tagħhom huwa biżżejjed biex jaċċessaw il-professjoni, u juri li huma għandhom</i>	Sal-ewwel trimestru tal-2023 Sar-raba' trimestru tal-2021

<i>livell adegwat ta' edukazzjoni kontinwa. Dan għandu l-għan li jżomm livell sodisfaċenti ta' prestazzjoni tal-konsulent.</i> <i>Barra minn hekk, sal-ewwel trimestru tal-2022, il-Kummissjoni se tivvaluta l-fattibbiltà tal-istabbiliment ta' tikketta pan-Ewropea għall-konsulenti finanzjarji, li tista' tintuża għall-konformità tar-rekwiżit li jinkiseb ċertifikat.</i>	Sal-ewwel trimestru tal-2022
Dawn il-miżuri se jiżguraw kundizzjonijiet ekwi ta' kompetizzjoni fost il-konsulenti u jtejbju aktar il-kwalità tal-pariri finanzjarji fl-UE, inkluż fir-rigward tas-sostenibbiltà.	
<u>Azzjoni 9: Nappoġġaw in-nies fl-irtirar tagħhom</u> A. <i>Sabiex jissahħaħ il-monitoraġġ tas-sitwazzjoni attwali fir-rigward tal-adeqwatezza tal-pensjonijiet fl-Istati Membri, il-Kummissjoni se tfittex li tidentifika d-data u l-metodoloġija rilevanti għall-iżvilupp ta' dashboards tal-pensjonijiet b'indikaturi.</i> B. <i>Sabiex jiġi ffaċilitat l-aċċess għal informazzjoni individwalizzata dwar il-pensjonijiet u jkun hemm sensibilizzazzjoni tan-nies fir-rigward tal-introjt tal-irtirar futur tagħhom, il-Kummissjoni se tfittex li tiżviluppa l-aħjar Prattiki għall-istabbiliment tas-sistemi ta' traċċar nazzjonali.</i>	Sar-raba' trimestru tal-2021 Sar-raba' trimestru tal-2021
Il-Kummissjoni se tibghat sejha għal parir lill-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA, European Insurance and Occupational Pensions Authority) sar-raba' trimestru tal-2020 biex (i) tidentifika d-data li l-fornituri tal-pensjonijiet okkupazzjonali jenhtieg li jirrapportaw biex jagħmluha possibbli li jiġu żviluppati dashboards tal-pensjonijiet b'indikaturi u (ii) tfittex l-input tagħha dwar l-iżvilupp tal-aħjar Prattiki għall-istabbiliment tas-sistemi ta' traċċar nazzjonali. L-iskadenza biex tirċievi l-parir tekniku tal-EIOPA se tiġi stabbilita fir-raba' trimestru tal-2021.	
C. <i>Il-Kummissjoni se tniedi studju biex tanalizza Prattiki ta' awtoreġistrazzjoni u tista' tanalizza Prattiki oħra biex tistimula l-partecipazzjoni fi skemi ta' pensjoni okkupazzjonali, fil-ħsieb li jiġu żviluppati l-aħjar Prattiki għal dawn is-sistemi madwar l-Istati Membri.</i>	Fit-tielet trimestru tal-2020
Fit-tielet trimestru tal-2020, il-Kummissjoni se tniedi studju estern biex tanalizza l-Prattiki eżistenti ta' awtoreġistrazzjoni fi skemi ta' pensjoni okkupazzjonali, bil-ħsieb li jiġu żviluppati l-aħjar Prattiki tal-UE. Awtoreġistrazzjoni hija mekkaniżmu li permezz tiegħu daww li jfaddlu jiġu awtomatikament irreġistrati fi skema ta' tfaddil għall-irtirar, sakemm ma jagħżlux li ma jipparteċipawx b'mod attiv.	

III. NINTEGRAW S-SWIEQ KAPITALI NAZZJONALI F'SUQ UNIKU ĠENWIN

<u>Azzjoni 10: Innaqsu l-piż assoċjat mat-taxxa fl-investiment transfruntier</u> <i>Sabiex jiġu mnaqqa l-kostijiet relatati mat-taxxa għall-investituri transfruntiera u jiġu evitati l-frodi tat-taxxa, il-Kummissjoni se tippreżenta inizjattiva legiżlattiva sar-raba' trimestru tal-2022, soġġetta għal valutazzjoni tal-impatt pożittiva u f'konsultazzjoni mill-qrib mal-Istati Membri, kif ukoll tesplora modi addizzjonali biex tintroduci sistema komuni, standardizzata u mifruxa mal-UE kollha għall-helsien mit-taxxa minn ras il-ghajn.</i>	Sar-raba' trimestru tal-2022
Din il-hidma se tqis il-proġett għall-helsien mit-taxxa u għat-tishih tal-konformità¹⁷ (TRACE, treaty relief and compliance enhancement) tal-OECD u inizjattivi oħra tal-UE, bħall-Kodiċi ta' Kondotta dwar it-taxxa minn ras il-ghajn.¹⁸	
<u>Azzjoni 11: Nagħmlu l-eżitu tal-investiment transfruntier aktar prevedibbli fir-rigward tal-proċedimenti ta' insolvenza</u> A. <i>Sabiex l-eżiti tal-proċedimenti ta' insolvenza jsiru aktar prevedibbli, il-Kummissjoni se tiegħu inizjattiva legiżlattiva jew mhux legiżlattiva għall-armonizzazzjoni minima jew għal aktar konverġenza f'oqsma mmirati ta' insolvenza ewlenija mhux bankarja sa nofs l-2022.</i>	Sat-tieni trimestru tal-2022
L-inizjattiva għal strument legiżlattiv jew mhux legiżlattiv tista' tinkludi definizzjoni ta' skattaturi għal proċedimenti ta' insolvenza, il-gradazzjoni ta' pretensjonijiet (ibbilanċjar tal-interessi ta' tipi differenti ta' kredituri, li jinkludu kredituri garantiti/mhux garantiti f'insolvenza) u elementi ewlenin oħra bħal azzjonijiet ta' evitar jew traċċar tal-assi. Se tqis ir-riżultati ta' konsultazzjoni pubblika kif ukoll il-pariri minn grupp ta' esperti u d-diskussjonijiet mal-Istati Membri. Se tkun appoġġata wkoll minn valutazzjoni tal-impatt.	
B. <i>Sabiex jivvalutaw b'mod regolari l-effettività tas-sistemi nazzjonali ta' insolvenza tas-self, il-Kummissjoni u l-EBA se janalizzaw il-possibbiltà li jagħmlu emendi legali għall-oqfsa ta' rapportar sal-ewwel trimestru tal-2021. Dan jista' jwassal għal emendi legali fir-raba' trimestru tal-2022.</i>	Sal-ewwel trimestru tal-2021 Fir-raba' trimestru tal-2022
Filwaqt li jibnu fuq l-esperjenza mill-valutazzjoni komparattiva tal-oqsma nazzjonali tal-infurzar tas-self¹⁹ (inkluża l-insolvenza) imwettqa skont l-ewwel pjan ta' azzjoni tas-CMU, il-Kummissjoni u l-EBA se janalizzaw il-possibbiltà li jagħmlu emendi legali lill-oqfsa ta' rapportar. Dan jippermetti lill-EBA tagħgħorna regolarment lill-Kummissjoni dwar l-effettività tal-infurzar tas-self fl-Istati Membri, mingħajr ma żżid b'mod sproporzjonat il-piż tar-rapportar. Fejn xieraq, jiġu proposti emendi legiżlattivi possibbli fir-raba' trimestru tal-2022.	

¹⁷ <http://www.oecd.org/ctp/exchange-of-tax-information/treaty-relief-and-compliance-enhancement-trace.htm>

¹⁸ https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/code_of_conduct_on_withholding_tax.pdf

¹⁹ https://ec.europa.eu/info/publications/191203-study-loan-enforcement-laws_en

<u>Azzjoni 12: Niffaċilitaw l-involvement tal-azzjonisti</u> <i>Biex tiffaċilita l-involvement tal-investituri, b'mod partikolari fil-fruntieri, il-Kummissjoni se tivvaluta: (i) il-possibbiltà li tiġi introdotta definizzjoni armonizzata mal-UE kollha ta' "azzjonist", u; (ii) jekk ir-regoli li jirregolaw l-interazzjoni bejn l-investituri, l-intermedjarji u l-emittenti fir-rigward tal-eżerċizzju tad-drittijiet tal-vot u l-ipproċessar tal-azzjoni korporattiva jistgħux jiġu ċċarati u armonizzati u kif. Il-Kummissjoni se teżamina wkoll l-ostakli nazzjonali possibbli għall-użu ta' teknoloġiji diġitali godda f'dan il-qasam.</i>	Sat-tielet trimestru tal-2023 Sar-raba' trimestru tal-2021
Din il-valutazzjoni se titwettaq bħala parti mill-evalwazzjoni tal-Kummissjoni tal-implimentazzjoni tad-Direttiva dwar id-Drittijiet tal-Azzjonisti 2²⁰ (SRD 2), li għandha tiġi ppubblikata sat-tielet trimestru tal-2023. F'dan l-istadju, u wara li jitqiesu kif xieraq l-iżviluppi tas-suq wara li s-SRD 2 u r-Regolament ta' Implimentazzjoni tiegħu²¹ jidhlu fis-seħh f'Settembru 2020, il-Kummissjoni tippjana li tinvestiga b'mod partikolari dan li ġej: • l-attribuzzjoni u l-evidenza tal-intitolamenti u d-data tar-rekord, • il-konferma tal-intitolament u l-obbligu ta' rikonċiljazzjoni, • is-sekwenza tad-dati u l-iskadenzi, • kwalunkwe rekwiżit nazzjonali addizzjonali (b'mod partikolari, ir-rekwiżiti ta' prokura biex jiġu eżerċitati d-drittijiet tal-vot), u • il-komunikazzjoni bejn l-emittenti u d-depożitorji ċentrali tat-titoli (CSDs, central securities depositories) fir-rigward taż-żmien, il-kontenut u l-format. Attenzjoni partikolari se tingħata lil kunsiderazzjonijiet ta' effettività u effiċjenza, kif ukoll lil aspetti ta' ċertezza legali. Il-Kummissjoni se tinvestiga wkoll, sar-raba' trimestru tal-2021, jekk hemmx ostakli regolatorji nazzjonali għall-użu tat-teknoloġiji diġitali godda li jistgħu jagħmlu l-komunikazzjoni bejn l-emittenti u l-azzjonisti aktar effiċjenti u jiffaċilitaw l-identifikazzjoni tal-azzjonisti mill-emittenti jew il-partecipazzjoni u l-votazzjoni mill-azzjonisti fil-laqgħat ġenerali.	
<u>Azzjoni 13: Niżviluppaw is-servizzi tas-saldu transfruntier</u> <i>Biex ittejjeb il-provvista transfruntiera ta' servizzi ta' saldu fl-UE mingħajr ma jkun hemm impatt negattiv fuq l-istabbiltà finanzjarja, il-Kummissjoni se tirreżamina r-regoli li jkopru firxa wiesgħa ta' suġġetti, fosthom: (i) il-provvista transfruntiera tas-servizzi mis-CSDs fuq il-bażi ta' passaport tas-CSD u (ii) il-proċeduri u l-kundizzjonijiet li permezz tagħhom is-CSDs ġew awtorizzati jaħtru istituzzjoni ta' kreditu jew li huma stess jipprovdu servizzi anċillari ta' tip bankarju.</i>	Sar-raba' trimestru tal-2021
Dan se jinkiseb permezz ta' rieżami mmirat tar-Regolament dwar id-Depożitorji Ċentrali tat-Titoli²², li għandu jitwettaq sar-raba' trimestru tal-2021. Tali rieżami hu meħtieġ skont ir-Regolament u jkun appoġġat minn valutazzjoni tal-impatt.	

²⁰Id-Direttiva (UE) 2017/828 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' Mejju 2017 li temenda d-Direttiva 2007/36/KE rigward l-inkoraġġiment ta' involvement fit-tul tal-azzjonisti.

²¹Ir-Regolament ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2018/1212 tat-3 ta' Settembru 2018.

²²Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' Lulju 2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli u li jemenda d-Direttivi 98/26/KE u 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 236/2012.

Qabel ma tadotta l-proposta leġislattiva, sar-raba' trimestru tal-2020, il-Kummissjoni se tippreżenta rapport dwar ir-Regolament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill. Dan ir-rapport se jirrifletti konsultazzjoni wiesgħa mal-partijiet ikkonċernati kollha, inklużi l-Istati Membri u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA).	
<u>Azzjoni 14: Tape konsolidat</u> <i>Sabiex tinholq perspettiva ta' kummerċ integrat madwar l-UE u tittejjeb il-kompetizzjoni bejn iċ-ċentri tan-negozjar, il-Kummissjoni se tippromovi bidliet leġislattivi li se jappoggaw l-istabbiliment ta' tape konsolidat effettiv u komprensiv ta' wara n-negozju għal ekwità u strumenti finanzjarji simili għal ekwità.</i>	Sar-raba' trimestru tal-2021
Il-Kummissjoni se tiżgura li l-kopertura tat-tape tkun komprensiva u li l-kwalità tad-data tkun adegwata biex it-tape jipprovdi valur miżjud għall-partiċipanti fis-suq, filwaqt li jitqiesu l-kostijiet tal-istabbiliment u tal-każ tal-użu.	
<u>Azzjoni 15: Protezzjoni u Faċilitazzjoni tal-Investment</u> <i>Il-Kummissjoni se tippromovi li ssahħaħ il-protezzjoni tal-investment u l-qafas ta' faċilitazzjoni fl-UE.</i>	Sat-tieni trimestru tal-2021
L-azzjoni se tkun strutturata abbażi ta' tliet pilastri: (i) regoli sostantivi biex tiġi żgurata protezzjoni konsistenti u prevedibbli tal-investimenti intra-UE; (ii) infurzar aħjar ta' dawn ir-regoli, li għandu jiġi żgurat billi tittejjeb l-effettività tal-mekkaniżmi għas-soluzzjoni ta' tilwim fil-livell nazzjonali u/jew tal-UE filwaqt li jiġi garantit l-aċċess għall-qradi nazzjonali; (iii) miżuri speċifiċi ta' faċilitazzjoni tal-investment, pereżempju, il-konsolidazzjoni ta' informazzjoni dwar id-drittijiet u l-opportunitajiet għall-investituri f'punt ta' aċċess uniku (pereżempju fil-portal InvestEU²³) u l-promozzjoni ta' mekkaniżmi għas-soluzzjoni ta' problemi preventivi mill-partijiet ikkonċernati, kif ukoll soluzzjoni bonarja ta' tilwim.	
<u>Azzjoni 16: Superviżjoni</u> <i>Il-Kummissjoni se taħdem lejn gabra unika ta' regoli mtejbja għas-swieq kapitali billi tivvaluta l-ħtieġa għall-armonizzazzjoni ulterjuri tar-regoli tal-UE u tissorvelja l-progress lejn konverġenza superviżorja. Se tqis dak li nkiseb fir-raba' trimestru tal-2021 u tikkunsidra li tippromovi miżuri għal koordinazzjoni superviżorja aktar b'saħħitha jew superviżjoni diretta mill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej (ESAs, European Supervisory Authorities).</i> <i>Il-Kummissjoni qed tivvaluta wkoll bir-reqqa l-implikazzjonijiet tal-każ ta' Wirecard għar-regolamentazzjoni u s-superviżjoni tas-swieq kapitali tal-UE u se tagixxi minnufih u b'mod deċiżiv biex tindirizza kwalunkwe nuqqas li jiġi identifikat fil-qafas legali tal-UE.</i>	Fir-raba' trimestru tal-2021

²³ <https://ec.europa.eu/eipp/desktop/mt/index.html>

B'rispett shih għall-prinċipju tas-sussidjarjetà, il-Kummissjoni se tivvaluta b'mod sistematiku jekk armonizzazzjoni ulterjuri tar-regoli tal-UE hijiex ġustifikata. Ġabra unika tar-regoli mtejbja u superviżjoni effettiva jassiguraw kundizzjonijiet ekwi għall-atturi tas-suq u jikkontribwixxu għal kompetizzjoni ġusta bejniethom.

Fir-rieżamijiet leġislattivi settorjali li jmiss, il-Kummissjoni se tirrifletti wkoll dwar l-effettività tas-setgħat ta' konverġenza tal-ESAs biex jiġu identifikati lakuni jew oqsma possibbli fejn setgħat imsaħħa jgħinu fil-promozzjoni tas-CMU. Se tqis ukoll jekk is-setgħat ta' konverġenza humiex qed jintużaw b'mod effettiv taht il-governanza eżistenti. Fl-aħħar nett, il-Kummissjoni se timmonitorja bir-reqqa jekk sarx biżżejjed progress dwar il-konverġenza superviżorja biex is-CMU tirnexxi. F'każ li jkun hemm indikazzjonijiet li l-istruttura superviżorja mhijiex adegwata għal-livell mixtieq ta' integrazzjoni tas-suq, koordinazzjoni superviżorja aktar b'saħħitha jew superviżjoni diretta mill-ESAs se jiġu meqjusa f'rieżamijiet futuri, u huma mistennija sa tmiem l-2021.

Il-Kummissjoni qed tivvaluta wkoll bir-reqqa l-implikazzjonijiet tal-każ ta' Wirecard għar-regolamentazzjoni u s-superviżjoni tas-suq kapitali tal-UE. Se tqis il-konkluzjonijiet tal-investigazzjonijiet li għaddejjin bhalissa. Fid-dawl tal-informazzjoni disponibbli għall-Kummissjoni f'dan l-istadju, il-kollass ta' Wirecard iqajjem mistoqsijiet dwar l-effettività tal-governanza korporattiva, l-awditjar statutorju estern u s-superviżjoni tal-informazzjoni finanzjarja ta' Wirecard.