**Opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew dwar il-Proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE dwar ir-rekwiżiti kapitali għall-kotba tal-kummerċ u għar-rititolizzazzjonijiet, u r-reviżjoni superviżorja tal-politiki dwar ir-rimunerazzjoni**

*COM(2009) 362 finali – 2009/0099 (COD)*

(2010/C 339/06)

Relatur Ġenerali: **is-Sur MORGAN**

Nhar l-10 ta' Settembru 2009, il-Kunsill iddeċieda, b'konformità mal-Artikolu 47(2) tat-Trattat li jistabbilixxi l-Komunità Ewropea, li jikkonsulta lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew dwar

*il-Proposta għal Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE dwar ir-rekwiżiti kapitali għall-kotba tal-kummerċ u għar-rititolizzazzjonijiet, u r-reviżjoni superviżorja tal-politiki dwar ir-rimunerazzjoni*

COM(2009) 362 finali – 2009/0099 (COD).

Nhar id-29 ta' Settembru 2009, il-Bureau tal-Kumitat talab lis-Sezzjoni Speċjalizzata għas-Suq Uniku, il-Produzzjoni u l-Konsum tipprepara l-ħidma tal-Kumitat dwar is-suġġett.

Fid-dawl tan-natura urġenti tal-ħidma, il-Kumitat Ekonomiku u Soċali Ewropew, b'konformità ma' Artikolu 57 tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu, ħatar lis-Sur Morgan bħala relatur ġenerali matul l-459 sessjoni plenarja tiegħu li saret fl-20 u l-21 ta' Jannar 2010 (seduta tal-20 ta' Jannar 2010) u adotta din l-opinjoni b'162 voti favur, 4 voti kontra u 18-il astensjoni.

## 1. Konklużjonijiet u rakkomandazzjonijiet

1.1 Id-Direttiva proposta, li minn issa 'l quddiem ser nirreferu għaliha bħala d-Direttiva, hija bbażata fuq il-konklużjonijiet u r-rakkomandazzjonijiet tar-Rapport Larosière. Il-KESE diġà ta l-opinjoni tiegħu dwar dan ir-rapport u b'mod ġenerali jappoġġjah [1]. Id-Direttiva tfasslet fil-kuntest tal-qafas internazzjonali "Basel II" dwar l-adegwatezza tal-kapital tal-banek. It-test ġie mmodifikat mill-Kunsill ECOFIN wara l-laqgħa tal-G-20 f'Pittsburgh. Il-KESE jappoġġja l-għan prinċipali tad-Dirrettiva li temenda d-Direttiva 2006/48/KE dwar is-segwitu tan-negozju tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-Direttiva 2006/49/KE dwar l-adegwatezza tal-kapital tal-impriżi ta' investiment u l-istituzzjonijiet ta' kreditu.

1.2 Din l-opinjoni tispjega r-rwol ewlieni tal-banek fil-kriżi finanzjarja u kif falliet ir-regolazzjoni u s-superviżjoni. Fil-fehma tal-KESE, id-Direttiva ser tindirizza bosta fallimenti regolatorji u ser issewwi l-iżbalji prinċipali fit-tħaddim u l-governanza tal-banek. Fihom innifishom dawn ir-regolamenti mhux ser jikkoreġu l-imġiba egoċentrika tal-bankiera li kienet fattur prinċipali tal-kriżi. L-interessi tal-partijiet interessati tas-settur bankarju għadhom iridu jiġu rikonoxxuti u jeħtieġ li r-responsabbiltà soċjali tal-istituzzjonijiet bankarji l-kbar issir kwistjoni ċentrali u mhux marġinali.

1.3 Il-fatturi prinċipali li kkawżaw il-kriżi kienu:

— l-għoti ta' kreditu mill-istituzzjonijiet ta' kreditu lil klijenti li ma kienx jisthoqqilhom kreditu;

— f'ħafna każijiet, rimunerazzjonijiet u skemi ta' inċentiv inadegwati għall-persunal tal-istituzzjonijiet ta' kreditu;

— il-ħolqien ta' titolizzazzjonijiet tal-kreditu mingħajr id-diliġenza dovuta mill-banek;

— l-akkwist, min-naħa tal-banek, ta' dawn it-titolizzazzjonijiet mingħajr id-diliġenza dovuta;

— riservi kapitali inadegwati b'mod partikolari fil-kotba tal-kummerċ tal-banek;

— il-ħolqien ta' strumenti li ma jidhrux fuq il-karta tal-bilanċ u li mhumiex kapitalizzati b'mod adegwat;

— inċentivi perversi u strutturi ta' kumpens ħżiena li wasslu għal ippjanar fuq perijodu qasir u teħid eċċessiv tar-riskju;

— in-natura proċiklika tar-regolazzjoni;

— fallimenti sistematiċi fil-ġestjoni tar-riskju fir-rigward tal-kwalità tat-titoli, l-adegwatezza tar-riservi kapitali u l-impatt ta' skemi ta' kumpens varjabbli fuq l-aggregazzjoni istituzzjonali tar-riskju;

[1] ĠU C 318, 23.12.2009, p. 57.

— nuqqas ta' trasparenza fl-affarijiet bankarji li b'riżultat tagħha s-selliefa, min jissellef, il-kontropartijiet, l-investituri, l-analisti u anki d-diretturi indipendenti ma ħadux l-azzjoni meħtieġa fis-swieq finanzjarji;

— superviżjoni makroprudenzjali u koordinazzjoni internazzjonali insuffiċjenti.

1.4 Il-KESE jinsab kuntent li l-Kummissjoni qed taħdem b'konformità mal-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja u l-Kumitat ta' Basel sabiex tirfina l-proposti tagħha dwar ir-rimunerazzjoni u r-rekwiżiti kapitali. Is-settur bankarju għandu importanza ekonomika fundamentali għall-UE iżda fl-istess waqt huwa industrija potenzjalment mobbli wkoll. Sabiex nevitaw ħsara fuq l-industrija finanzjarja tal-UE minħabba arbitraġġ regolatorju, hemm bżonn ta' soluzzjonijiet globali u l-UE jista' jkollha tieħu pożizzjoni mexxejja hi u tipproponi soluzzjonijiet bħal dawn. Hekk għandu jkun. L-UE ma tistax tintroduċi regolazzjoni li ma tikkonformax mal-prattiki fi bnadi oħra.

1.5 Il-KESE jappoġġja l-prinċipji fundamentali li ġew proposti għall-formulazzjoni u l-implimentazzjoni tal-politiki dwar ir-rimunerazzjoni. Li kieku wħud minn dawn il-prinċipji ġew implimentati qabel il-kriżi, bosta ħlasijiet skandalużi u imbarazzanti (pay-outs) setgħu ġew evitati.

1.6 Fil-biċċa l-kbira tas-setturi industrijali, is-somma f'termini ta' valur assolut tal-ħlasijiet ta' bonus lid-diretturi hija definita bħala l-perċentaġġ massimu tas-salarju. Il-KESE jemmen li s-settur bankarju għandu japplika kunċetti simili għas-sistemi ta' kumpens varjabbli tiegħu, għax m'hemm xejn fir-rwol tal-bankiera li jikkwalifikahom għal sistemi ta' kumpens mingħajr restrizzjonijiet. F'dan il-kuntest il-KESE jilqa' r-rekwiżit li l-istituzzjonijiet sinifikanti ta' kreditu u l-impriżi ta' investiment (CIIF) jistabbilixxu Kumitati tar-Rimunerazzjoni.

1.7 Il-KESE jagħraf li din id-Direttiva tiffoka iktar fuq l-istruttura tal-kumpens milli fuq il-valur assolut tiegħu. Madanakollu l-KESE jħoss li għandu jiġbed l-attenzjoni għall-valur assolut. Il-KESE jistenna li l-effett kemm tar-rekwiżiti l-ġodda għall-kapital kif ukoll l-analiżi prudenzjali tal-politiki u l-pjanijiet tar-rimunerazzjoni flimkien ser jillimitaw il-kumpens eċċessiv u varjabbli tal-passat. Il-KESE jagħraf li l-UE m'għandhiex kompetenzi fil-qasam tal-ħlas.

1.8 Il-KESE jinnota bi pjaċir li d-dispożizzjonijiet dwar ir-rimunerazzjoni mhumiex preġudikati fir-rigward tad-dispożizzjonijiet ta' Artikolu 137(5) tat-Trattat, tal-prinċipji ġenerali tal-kuntratti nazzjonali u tal-liġi tax-xogħol kif ukoll, fejn japplika, tad-drittijiet tal-imsieħba soċjali fin-negozjar kollettiv.

1.9 Il-KESE jappoġġja bis-sħiħ iż-żieda fir-rekwiżiti kapitali li titlob id-Direttiva. Dawn jinvolvu b'mod partikolari:

— dispożizzjonijiet sabiex jissaħħu r-rekwiżiti kapitali għall-assi li l-banek ikollhom fil-ktieb tal-kummerċ għal bejgħ mill-ġdid fuq perijodu qasir;

— titjib tar-rekwiżiti kapitali għal titolizzazzjonijiet kumplessi, kemm fil-ktieb bankarju kif ukoll fil-ktieb tal-kummerċ.

1.10 Il-Kumitat jinnota li l-proposta m'għadhiex tinkludi proċess ta' superviżjoni msaħħaħ fil-każ ta' rititolizzazzjonijiet li huma partikolarment kumplessi. Madanakollu l-KESE jistenna li s-superviżuri jkunu diliġenti f'dan ir-rigward u jinnota wkoll li huma għandhom f'idejhom firxa sħiħa ta' miżuri ta' korrezzjoni.

1.11 Il-perspettiva tal-KESE hija influwenzata mill-fatti li ħarġu fid-dieher ([2]) wara l-investigazzjoni tas-SEC dwar il-waqgħa fil-valur tas-sigurtajiet ipotekarji sostnuti mill-kreditu, obbligi kollateralizzati u assi oħra. L-aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu (CRA) kellhom x'jaqsmu mal-ħolqien ta' dawn l-assi tossiċi li swew lid-dinja żviluppata mijiet ta' biljuni ta' dollari. Il-banek tal-investiment huma ħatja li għenu lis-CRA, filwaqt li l-biċċa l-kbira tal-banek ma fehmux ir-riskji involuti fiż-żamma ta' dawn is-sigurtajiet. Kif osserva l-Grupp Larosière: "Huwa kruċjali li dawn il-bidliet regolatorji (fir-rigward tas-CRA) jiġu akkumpanjati minn iżjed diliġenza u ġudizzju min-naħa tal-investituri u superviżjoni mtejba". Il-KESE laqa' din ir-rakkomandazzjoni fl-opinjoni tiegħu dwar is-CRA u jilqa' wkoll id-Direttiva proposta għax ser titlob mill-banek u s-superviżuri li jikkonformaw ma' dan.

1.12 Punt 4 tal-Anness I tad-Direttiva jelenka sett ġdid u estensiv ta' rekwiżiti ta' żvelar. Il-KESE jilqa' dawn ir-rekwiżiti. Kieku dawn ġew applikati qabel il-kriżi, kien jiġi evitat bosta inkwiet. Jilqa' wkoll l-enfasi fuq il-likwidità u r-riskju mill-avvenimenti f'Anness II. Mingħajr analiżi teknika tad-dispożizzjonijiet, il-KESE jista' jistqarr li l-Kummissjoni ggarantiet li permezz ta' dawn il-miżuri ser tiġi evitata l-kriżi fil-likwidità tas-suq li kienet fil-qalba tal-kriżi bankarja.

1.13 Il-KESE jifhem li l-kwistjonijiet marbuta mal-likwidità ser jiġu indirizzati fid-Direttiva li jmiss dwar ir-Rekwiżiti Kapitali (CRD4). Wara l-kriżi, dan huwa rekwiżit fundamentali.

1.14 Il-KESE jinnota li filwaqt li l-Abbozz ta' Direttiva ma jindirizzax il-kwistjoni tal-istrumenti għal għanijiet speċifiċi (special purpose vehicle – SPV) li mhumiex fuq il-karta tal-bilanċ, dan ġie kopert mid-Direttiva tal-Kummissjoni 2009/83/KE ta' Lulju 2009. Artikolu 95 ta' din id-Direttiva jistabbilixxi diġà li bank għandu jikkalkula r-rekwiżiti kapitali għall-assi li joħloq sakemm ma jirċevix trasferiment sinifikanti tar-riskju. Id-Direttiva ta' Lulju tillimita l-interpretazzjoni ta' din id-dispożizzjoni b'żewġ modi importanti. Kieku din il-kjarifika bdiet titħaddem qabel il-kriżi, il-kontribut tal-SPVs fil-kriżi kien jitnaqqas b'mod konsiderevoli.

([2]) ĠU C 277, 17.11.2009, p. 117.

1.15 Il-KESE jaħseb li l-bejgħ ħażin tal-kreditu lill-konsumaturi kellu rwol importanti fil-kriżi. Il-Komunikazzjoni dwar "prodotti ta' investiment mhux professjonali offruti flimkien" (PRIP) tidher li tindirizza l-problema billi timmira li tirregola l-kundizzjonijiet tal-bejgħ u b'mod partikolari l-kontroll tal-kunflitti ta' interess li jinqalgħu fil-proċess. ([3]) Dan ikompli jibni fuq il-kundizzjonijiet imposti mid-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (2004)/39/KE.

1.16 L-iżvelar huwa l-muftieħ tar-restawrazzjoni tas-swieq finanzjarji. Il-KESE huwa sodisfatt li l-iskala tal-iżvelar proposta u l-aċċess disponibbli għall-partijiet interessati huwa biżżejjed għalihom sabiex jiksbu l-informazzjoni meħtieġa biex jinnegozjaw ma' istituzzjoni. Jeħtieġ li l-iżvelar mitlub mid-Direttiva proposta jitqies fil-kuntest ta' Artikolu 147 CRD 2006/48/KE, li jitlob lill-istituzzjonijiet tal-kreditu jippublikaw l-iżvelar neċessarju.

1.17 F'Novembru 2009, il-mexxejja tal-HSBC u l-Istandard Chartered Bank esprimew it-tħassib tagħhom fir-rigward tal-fatt li r-rekwiżiti kapitali proposti mir-regolaturi huma eċċessivi, ta' ħsara u ser iżommu lura l-irkupru u l-iżvilupp. Wieħed jistenna li l-bankiera jieħdu din il-pożizzjoni, iżda dawn mhumiex bankiera ordinarji. L-ebda wieħed minnhom ma jirċievi għajnuna statali. Il-mexxejja tal-Istandard Charter fil-fatt għenu sabiex titfassal l-iskema bankarja ta' appoġġ tar-Renju Unit. Il-KESE jitlob lill-Kummissjoni tiżgura li meta jkunu akkumpanjati mid-diliġenza dovuta u kontrolli tar-riskju adegwati, ir-rekwiżiti kapitali proposti jkunu proporzjonati għar-riskju.

1.18 Il-KESE jemmen li l-Kummissjoni għandha twettaq analiżi sabiex jinftiehem l-impatt tal-abbozz ta' direttva li qed jitqies bħalissa, mhux fuq il-kapital tal-banek biss, iżda wkoll fuq it-tkabbir ekonomiku, il-ħolqien tal-impjiegi u r-rilanċ b'mod ġenerali.

## 2. **Introduzzjoni**

2.1 Spejgazzjoni qasira tal-kriżi fis-sistema bankarja tpoġġi d-Direttiva f'perspettiva. Ir-rapport ta' Lord Turner, President tal-Awtorità tas-Servizzi Finanzjarji tar-Renju Unit, jipprovdi iktar perspettivi dwar il-kriżi bankarja. ([4])

2.2 Il-banek tal-bejgħ bl-imnut jinvolvu s-self fuq perijodu twil abbażi ta' depożiti fuq perijodu qasir. Din is-sistema hija magħrufa bħala t-trasformazzjoni tal-maturità u hija riskjuża. Jekk id-depożituri kollha jiddeċiedu li jiġbdu flushom, bank ma jkollux biżżejjed assi likwidi. Bl-istess mod, jekk is-sellief jonqos fl-obbligi tiegħu, il-kapital tal-banek jonqos, bir-riskju li jfallu. Bħala forma ta' protezzjoni kontra dan, il-banek tal-imnut iżommu riservi ta' assi likwidi fuq karta tal-bilanċ u jidħlu f'arranġamenti ta' garanzija ma' banek oħra, filwaqt li l-bank ċentrali jista' jkun l-aħħar sellief potenzjali, għal meta jfalli kull tentattiv ieħor. Ir-regolament bankarju jistabbilixxi l-ammont ta' kapital li jinżamm bħala obbligu tal-bank bħala forma ta' protezzjoni kontra l-possibbiltà ta' inadempjenza ta' min isellef.

2.3 Il-banek jinnegozjaw ukoll fuq inizjattiva tagħhom. Għal dan għandhom kapital ukoll. S'issa dawn ir-riservi kapitali kienu fil-biċċa l-kbira tagħhom modesti għax it-telf potenzjali mill-ktieb tal-kummerċ kien mistenni li jkun baxx, minħabba l-assi mogħtija li kienu meqjusa bħala lesti għas-suq. Il-kapital li fuqu jserraħ il-ktieb tal-kummerċ kien ikkalkulat skont il-metodoloġija tal-valur fir-riskju (VaR). Il-banek iffurmaw ukoll SPV ibbażati fuq il-ktieb tal-bilanċ. Dawn l-istrumenti kienu jinvolvu self kbir u kienu pontenzjalment riskjużi iżda peress li kienu maħsuba bħala strumenti li ma jidhrux fuq il-karta tal-bilanċ, ir-regolaturi trattawhom ta' entitajiet indipendenti. Madanakollu meta faqqgħet il-kriżi, bosta SPV reġgħu tpoġġew fuq il-karti tal-bilanċ tal-banek għal raġunijiet ta' reputazzjoni, minkejja l-fatt li ma kienu ġew ipprovduti l-ebda riservi kapitali bħala garanzija kontra din il-possibbiltà.

2.4 L-awtoritajiet kellhom sehem fl-iżvilupp tal-kriżi bankarja. Ir-regolaturi approvaw il-kapital tal-banek. L-awtoritajiet monetarji, bl-eċċezzjoni tal-BĊE, żammew ir-rati ta' interess baxxi għal żmien twil wisq. Anki fiż-żona tal-euro, ir-rati kienu baxxi wisq għal ċerti ekonomiji. Fil-qasam politiku, il-gvern tal-Istati Uniti sforza lill-banek jagħtu self ipotekarju imprudenti lil klijentela msejħa "sub-prime". Dawn il-fatturi stimulaw bankjar riskjuż.

2.5 Il-banek taw self ipotekajru "sub-prime", ġabruh f'pakketti u bigħuhom. Din it-tendenza nfirxet lil hinn mill-Istati Uniti. Bil-għajnuna tal-aġenżiji tal-klassifikazzjoni tal-kreditu, dawn il-pakketti nqasmu f'segmenti ta' klassifikazzjonijiet divrenzjati ta' kreditu, ħafna minnhom b'interessi ħafna ogħla mir-rata sikura. Ir-rit,itolizzazzjoni rripakkjat segmenti eżistenti ta' dejn sakemm it-titolizzazzjonijiet oriġinali ma baqgħux traċċabbli. Taħlita ta' titolizzazzjonijiet tal-kreditu spiċċat komponent prinċipali tal-ktieb tal-kummerċ u tal-kummerċ SPV tagħhom. Ir-riskju kbir li kienu qed jieħdu b'dawn il-passi ma ngħarafx.

2.6 L-oriġini u d-distribuzzjoni tat-titolizzazzjonijiet tal-kreditu nfirxu bil-kbir. Hekk kif wera Lord Turner, l-ambitu u l-iskala tat-transazzjonijiet fil-"każinò" tal-ekonomija naqqas l-iskala tal-attività ekonomika fl-ekonomija reali. Sabiex iħaffu r-ritmu, il-banek ma baqgħux jiddependu mid-depożiti u ffinanzjaw is-self tagħhom bil-ġbir tal-fondi mis-swieq tal-flus bl-ingrossa. It-trasformazzjoni tal-maturità tilfet il-kontroll. Il-Fed beda jgħolli r-rati tal-interess u l-każinò għalaq.

([3]) COM(2009) 204 finali.

([4]) The Turner Review, l-Awtorità tas-Servizzi Finanzjarji tar-Renju Unit, Marzu 2009.

2.7 Id-detenturi tas-self ipotekarju "sub-prime" ma baqgħux f'pożizzjoni li jħallsu. L-aġenziji ta' klassifikazzjoni naqqsu r-rati tat-titolizzazzjonijiet tal-kreditu b'ħafna. Kullimkien il-banek bdew jippruvaw ibigħu l-assi u dan wassal għal falliment sistematiku. Il-prezzijiet niżlu. Il-likwidità mill-kummerċjalizzazzjoni ma baqgħetx teżisti. Il-banek ma kinux jafu l-kundizzjoni ta' banek oħra u għalhekk il-kunfidenza evaporat u l-kummerċ bejn il-banek fis-swieq tal-flus bl-ingrossa waqaf. Kull tip ta' bank spiċċa fl-inkwiet minħabba n-nuqqas ta' likwidità. Lehman ħalla jfalli filwaqt li bosta banek oħra fl-Istati Uniti u f'pajjiżi oħra kellhom bżonn appoġġ kbir tal-gvern biex ma jfallux.

2.8 L-iskemi ta' kumpens bosta drabi żiedu r-riskju li jieħdu l-istituzzjonijiet tal-kreditu. Fil-livelli kollha, l-inċentivi fittxu profitt immedjat irrispettivament mir-riskji fuq perijodu twil. L-ispirali tal-kummerċ interbankarju ħolqot ekonomija artifiċjali maqtugħa mill-ekonomija reali fejn il-gwadann safa mbiegħed min-normi tad-dinja reali. Il-kwalità tal-kotba tas-self iddeterjorat drammatikament. L-operaturi tas-suq u oħrajn spiċċaw taħt pressjoni simili fuq perijodu qasir. F'ċerti każijiet, il-persunal inkarigat mill-kuntatti personali kien qed jingħata inċentivi kbar sabiex jestendi l-kreditu u l-faċilitajiet tas-self ipotekarju għal klijenti b'affidabilità ta' kreditu dubjuża.

2.9 Jeħtieġ li r-riformi regolatorji jiġu bbażati fuq il-lezzjonijiet li ttieħdu mill-passat. Hemm bżonn li l-kwantità u l-kwalità tal-kapital tal-banek jittejbu b'mod radikali. Il-kapital miżmum kontra l-ktieb tal-kummerċ għandu jiżdied sew u l-formula tal-VaR għandha tiġi riveduta. Jeħtieġ li l-kalkoli kapitali jsiru antiċikliċi. Il-valutazzjoni tar-riskju trid issir b'iktar kawtela. Ir-riskji ta' likwidità involuti fit-trasformazzjoni tal-maturità għandhom jerġgħu jitqiesu mill-ġdid, għax matul il-kriżi l-likwidità mill-kummerċjalizzazzjoni u s-swieq tal-flus bl-ingrossa t-tnejn fallew.

2.10 Ir-riformi regolatorji mhux ser ikunu biżżejjed. Hemm bżonn essenzjali tal-mekkaniżmi tas-suq u ta' iktar involviment min-naħa tal-azzjonisti. Il-kwistjoni prinċipali hija n-nuqqas ta' trasparenza. Jeħtieġ li n-natura vera tas-self tal-banek, l-assi, ir-riservi u l-profili ta' riskju tal-banek joħorġu fil-pubbliku. Din it-trasparenza tippermetti lis-selliefa, min jissellef, l-azzjonisti, id-diretturi u l-analisti jaġixxu kif jixtiequ fis-suq.

2.11 Il-falliment tal-gvern – politiku, monetarju u regolatorju – jeħtieġ li jiġi kkoreġut sabiex is-settur bankarju jerġa' jibda jopera b'mod prudenzjali u l-bankiera jerġgħu jibdew jitolbu l-prudenza tal-klijenti tagħhom. F'xi Stati Membri, dawk li jixtru bl-imnut jeħtieġu protezzjoni kontra self promiskwu mill-istituzzjonijiet tal-kreditu.

2.12 Il-governanza korporattiva għandha titjieb. Il-ġestjoni tar-riskju u l-monitoraġġ ġenerali jeħtieġu perspettiva kompletament ġdida. Jeħtieġ li l-kumpens ikun ibbażat fuq perijodu fit-tul. Huwa għandu jsaħħaħ iktar milli jxekkel il-ġestjoni tar-riskju u għandu jikkonforma mal-interessi fuq perijodu twil tal-azzjonisti u l-partijiet interessati. Il-kumpens tal-persunal kollu, li l-attivitajiet professjonali tiegħu jista' jkollhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-bank jew tal-impriża ta' investiment, għandu jiġi stabbilit abbażi tal-profil.

2.13 Il-kriżi bankarja poġġiet fiċ-ċentru tal-attenzjoni l-problema li jinġiebu flimkien il-banek tal-bejgħ bl-imnut u l-banek tal-investiment f'istituzzjoni waħda li tkun kbira wisq biex tfalli. Din il-formula tagħmel sens għal ħafna raġunijiet għax bosta attivitajiet fil-qasam tal-investiment bankarju jipprovdu l-faċilitajiet neċessarji kemm għall-klijenti tal-bejgħ bl-imnut kif ukoll dawk korporattivi. Il-kwistjoni ċentrali hija l-garanzija impliċita u ħafna drabi espliċita neċessarja li l-istat jipprovdi lil dawk li jagħmlu depożiti bl-imnut. Dan jintroduċi periklu morali fl-investiment bankarju u jista' jheġġeġ teħid eċċessiv tar-riskju. Wara l-kriżi tal-1929, l-Att Glass-Steagall tal-Istati Uniti daħħal fis-seħħ is-separazzjoni istituzzjonali tas-settur bankarju tal-bejgħ bl-imnut u dak tal-investiment bankarju. Dan ġie kkanċellat fl-1999 minħabba l-ammont ta' "overlap" li żviluppa bejn iż-żewġ oqsma. Jekk dawn iż-żewġ attivitajiet ma jiġux separati, pereżempju permezz ta' Att Glass-Steagall ġdid, ir-rekwiżiti kapitali jridu jkunu b'saħħithom biżżejjed biex jiżguraw li l-bank tal-investiment ma jikkawżax il-falliment tal-bank tal-bejgħ bl-imnut.

## 3. Il-kontenut essenzjali tad-Direttiva tal-Kummissjoni

Il-bidliet fit-test tad-Direttiva li ddaħħlu wara l-laqgħa ta' Pittsburgh u li huma pertinenti għall-perspettiva tal-KESE jidhru bil-korsiv.

3.1 It-teħid ta' riskji eċċessivi u imprudenti fis-settur bankarju wassal għall-falliment ta' istituzzjonijiet finanzjarji individwali u problemi sistematiċi fl-Istati Membri u globalment hemm qbil mis-superviżuri u korpi regolatorji, fosthom il-G20 u l-Kumitat tas-Superviżuri Bankarji Ewropej, li l-istrutturi inadegwati tar-rimunerazzjoni kienu fattur li kkontribwixxa għall-kriżi. *F'dan il-kuntest, il-prinċipji li fuqhom hemm qbil internazzjonali u l-istandards stabbiliti mill-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja għandhom importanza partikolari.*

3.2 Sabiex jiġu indirizzati l-effetti detrimentali potenzjali ta' strutturi ta' rimunerazzjoni inadegwati, hemm bżonn li l-istituzzjonijiet tal-kreditu u l-impriżi ta' investiment ikunu obbligati jistabbilixxu u jmantnu politiki u prattiki ta' rimunerazzjoni li jkunu konsistenti mal-ġestjoni effettiva tar-riskju.

3.3 Huwa importanti li l-obbligu l-ġdid fir-rigward tal-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni jiġi implimentat b'mod konsistenti. Għalhekk huwa xieraq li jiġu speċifikati prinċipji bażiċi sabiex jiġi żgurat li l-istruttura tar-rimunerazzjoni ma tinkoraġġix teħid eċċessiv ta' riskji u tkun allinjata mal-volontà ta' teħid ta' riskju, il-valuri u l-interessi fit-tul tal-istituzzjoni.

3.4 Uħud mill-prinċipji fundamentali huma dawn:

— il-politika dwar ir-rimunerazzjoni tkun konsistenti ma' ġestjoni tajba u effikaċi tar-riskji, tippromoviha u ma tinkoraġġix teħid tar-riskju li jaqbeż il-livell ta' riskju ttollerat tal-istituzzjoni ta' kreditu;

— il-politika dwar ir-rimunerazzjoni tkun konsistenti mal-istrateġija kummerċjali, l-objettivi, il-valuri u l-interessi fit-tul tal-istituzzjoni ta' kreditu;

— il-valutazzjoni tal-prestazzjoni għandha tiġi stabbilita f'qafas multiannwali, sabiex jiġi żgurat li l-proċess ta' valutazzjoni jkun ibbażat fuq prestazzjoni aktar fit-tul u li l-ħlas attwali tal-komponenti tar-rimunerazzjoni bbażati fuq il-prestazzjoni jkun mifrux fuq iċ-ċiklu kummerċjali tal-kumpanija u r-riskji relatati man-negozju;

— il-ħlasijiet marbuta mat-terminazzjoni bikrija ta' kuntratt jirriflettu l-prestazzjoni miksuba maż-żmien u huma mfassla b'mod li ma jippremjawx il-falliment;

— *kumpens varjabbli garantit huwa eċċezzjonali, iseħħ biss fil-kuntest tar-reklutaġġ ta' persunal ġdid u huwa limitat għall-ewwel sena tal-impjieg;*

— *madwar 50 % tal-kumpens varjabbli għandu jitħallas f'ishma jew strumenti adegwati mhux fi flus kontanti li għandhom ikunu soġġetti għal politika ta' żamma adegwata;*

— il-ħlas tal-parti prinċipali ta' bonus sinifikanti jiġi ddifferit għal perjodu xieraq u jkun marbut mal-prestazzjoni tal-kumpanija fil-ġejjieni. *Minn tal-inqas 40 %, 60 % fil-każ ta' pożizzjonijiet għolja, jistgħu jiġu differiti matul perijodu ta' mhux inqas minn tliet snin, fuq bażi pro rata;*

— *rimunerazzjoni varjabbli inkluża l-parti differita tiġi mħallsa jew miksuba biss jekk tkun sostenibbli skont is-sitwazzjoni finanzjarja tal-istituzzjoni.*

3.5 Hemm bżonn ta' CIIF "sinifikanti" sabiex jiġi stabbilit Kumitat tar-Rimunerazzjoni. CIIF "sinifikanti" jiġu definiti skont id-daqs tagħhom, l-organizzazzjoni interna u n-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet tagħhom.

3.6 L-awtoritajiet kompetenti għandu jkollhom ukoll is-setgħa li jimponu miżuri jew penali finanzjarji jew mhux finanzjarji għall-ksur ta' rekwiżit għal politiki dwar ir-rimunerazzjoni li jkunu konsistenti ma' mmaniġġjar tajjeb u effikaċi tar-riskji. Dawn il-miżuri u penali għandhom ikunu effikaċi, proporzjonati u dissważivi.

3.7 Sabiex jippromovi konverġenzi superviżorji fil-valutazzjoni tal-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni, il-Kumitat tas-Superviżuri Bankarji Ewropej għandu jiżgura li jkun hemm linji gwida dwar il-politiki għaqlija tar-rimunerazzjoni fis-settur bankarju.

3.8 Minħabba li politiki dwar rimunerazzjoni u skemi ta' inċentivi mfassla ħażin jistgħu jżidu r-riskji li jkunu esposti għalihom is-CIIF għal livell inaċċettabbli, huwa xieraq li l-awtoritajiet kompetenti jimponu miżuri kwalitattivi jew kwantitattivi fuq l-entitajiet rilevanti kif meħtieġ. Miżuri kwalitattivi jinkludu li s-CIIF jintalbu jnaqqsu r-riskju fl-attivitajiet tagħhom, inkluż fl-istrutturi ta' rimunerazzjoni. Il-miżuri kwantitattivi jinkludu r-rekwiżit ta' fondi proprji addizzjonali.

3.9 Sabiex jiżguraw trasparenza adegwata lis-suq rigward l-istrutturi tagħhom ta' rimunerazzjoni u r-riskju assoċjat, l-istituzzjonijiet ta' kreditu u l-impriżi ta' investiment għandhom jiżvelaw l-informazzjoni dwar il-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni tagħhom għal dawk l-impjegati li l-attivitajiet professjonali tagħhom għandhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-istituzzjoni.

3.10 Għandu jkun hemm trattament kapitali separat għal titolizzazzjonijiet li jirripakkjaw titolizzazzjonijiet oħra u jkunu soġġetti għal riskju ta' kreditu ogħla minn titolizzazzjonijiet normali u jipprovdi lill-istituzzjonijiet ta' kreditu u lill-impriżi ta' investiment diżinċentivi ċari kontra l-investiment f'titolizzazzjonijiet ta' kumplessità u riskju partikolarment għoljin.

3.11 Ir-rititolizzazzjonijiet jirripakkjaw skoperturi ta' titolizzazzjonijiet ta' riskju medju f'titolizzazzjonijiet oħra. Ġeneralment dawn kienu kkunsidrati bħala riskju ta' kreditu baxx mill-aġenziji ta' klassifikazzjoni u mill-parteċipanti tas-suq. Madankollu, minħabba l-kumplessità tagħhom u s-sensittività għal telfiet korrelatati, dawn ir-rititolizzazzjonijiet jinvolvu riskji akbar minn titolizzazzjonijiet konvenzjonali. Għaldaqstant, din il-proposta tinkludi sett ta' rekwiżiti kapitali li huma ogħla milli għal pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni diretta tal-istess klassifikazzjoni.

3.12 Fid-dawl tal-prestazzjoni dgħajfa reċenti, l-istandards għall-mudelli interni biex jiġu kkalkulati r-rekwiżiti kapitali tar-riskju tas-suq għandhom jissaħħu. Partikolarment, il-kopertura tagħhom tar-riskji għandha tiġi kkompletata fir-rigward tar-riskji tal-krediti fil-ktieb tal-kummerċ. Barra minn hekk, l-allokazzjonijiet kapitali għandhom jinkludu komponent adegwat għall-kundizzjonijiet ta' tensjoni sabiex jissaħħu r-rekwiżiti kapitali minħabba l-kundizzjonijiet tas-suq li qegħdin jiddeterjoraw u sabiex jitnaqqas il-potenzjal għall-proċiklikalità.

3.13 Mingħajr ħsara għall-iżvelar mitlub b'mod espliċitu minn din id-Direttiva, l-għan tar-rekwiżiti ta' żvelar għandu jkun li jipprovdi lill-parteċipanti tas-suq b'informazzjoni preċiża u komprensiva dwar il-profil tar-riskju ta' istituzzjonijiet individwali. Għaldaqstant l-istituzzjonijiet għandhom ikunu meħtieġa jiżvelaw informazzjoni addizzjonali mhux imsemmija espliċitament f'din id-Direttiva jekk meħtieġ sabiex jintlaħaq dan l-għan.

3.14 Fil-qasam tat-titolizzazzjoni, ir-rekwiżiti ta' żvelar tal-istituzzjonijiet għandhom jissaħħu b'mod konsiderevoli. Partikolarment, huma għandhom jikkunsidraw ukoll ir-riskji tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni fil-ktieb tal-kummerċ.

Brussell, 20 ta' Jannar 2010.

*Il-President*
*tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew*
Mario SEPI