



European Securities and
Markets Authority

Linji Gwida

Linji gwida dwar strumenti ta' dejn kumplessi u depożiti strutturati



Werrej

I.	Kamp ta' applikazzjoni.....	3
II.	Referenzi, taqsiriet u definizzjonijiet.....	3
III.	Għan.....	4
IV.	Obbligi ta' konformità u ta' rapportar	5
V.	Linji Gwida.....	5
V.I	Strumenti ta' dejn li jinkorporaw derivattiv.....	5
V.II	Strumenti ta' dejn li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju	5
V.III	Strumenti ta' dejn li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju tar-redditu	7
V.IV	Depożiti strutturati li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem l-ispiza tal-ħruġ qabel iż-żmien.....	7
V.V	Eżempji	7
VI.	Tabella - Lista mhux eżawrjenti ta' eżempji.....	8



I. Kamp ta' applikazzjoni

Min?

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għal:
 - a. awtoritajiet kompetenti u għal
 - b. ditti.

Xiex?

2. Dawn il-linji gwida japplikaw fir-rigward tal-Artikolu 25(4) tad-Direttiva 2014/65/UE (MiFID II).

Meta?

3. Dawn il-linji gwida japplikaw mit-3 ta' Jannar 2017

II. Referenzi, taqsiriet u definizzjonijiet

Referenzi legiżlattivi

<i>AIFMD</i>	Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010.
<i>Regolament ESMA</i>	Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jħassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE.
<i>MiFID</i>	Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE.
<i>MiFID II</i>	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.



Taqsiriet

<i>AIFM</i>	Maniġer ta' Fondi ta' Investiment Alternattiv
<i>CA</i>	Awtorità Kompetenti
<i>CP</i>	Dokument ta' Konsultazzjoni
<i>KE</i>	Il-Kummissjoni Ewropea
<i>UE</i>	L-Unjoni Ewropea
<i>ESMA</i>	L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq
<i>MiFID</i>	Id-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji

Definizzjonijiet

4. Sakemm ma jiġix speċifikat mod ieħor, it-termini użati f'MiFID II għandhom l-istess tifsira f'dawn il-linji gwida. Barra minn hekk, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

<i>Ditti</i>	ditti ta' investiment (kif definiti fl-Artikolu 4(1)(1) tal-MiFID II), istituzzjonijiet ta' kreditu (kif definiti fl-Artikolu 4(1)(27) tal-MiFID II) meta jipprovdu servizzi ta' investiment u AIFM estern meta jipprovdi servizzi awżiljarji (fis-sens tal-Artikolu 6(4)(a) u (b) tal-AIFMD)
<i>Strumenti ta' dejn</i>	bonds, forom oħra ta' dejn titolizzat u strumenti tas-suq monetarju.

III. Għan

5. L-għan ta' dawn il-linji gwida huwa li jiġu speċifikati l-kriterji għall-valutazzjoni ta' (i) strumenti ta' dejn li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju involut u (ii) depożiti strutturati li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju tar-redditu jew l-ispiza tal-ħruġ tal-prodott qabel iż-żmien.
6. Dawn il-linji gwida jiċċaraw ukoll il-kunċett ta' "derivattivi inkorporati" sabiex jiġi pprovdut qafas ġenerali għall-applikazzjoni tal-Artikolu 25(4)(a) tal-MiFID II fir-rigward ta' strumenti ta' dejn.
7. L-ESMA tistenna li dawn il-linji gwida jsaħħu l-protezzjoni għall-investituri u jipromwovu konverġenza ikbar fil-klassifikazzjoni ta' strumenti finanzjarji "kumplessi" jew "mhux kumplessi" jew ta' depożiti strutturati għall-finijiet tat-test tal-adeqwatezza/attivitàjiet esklussivament ta' tliet skont l-Artikolu 25(3) u 25(4) tal-MiFID II.

IV. Obbligi ta' konformità u ta' rapportar

L-istatus tal-linji gwida

8. Dan id-dokument fih linji gwida maħruġa skont l-Artikolu 16 tar-Regolament ESMA. B'konformità mal-Artikolu 16(3) tar-Regolament ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw mal-linji gwida.
9. Awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw il-linji gwida għandhom jikkonformaw billi jinkorporawhom fil-prattiki superviżorji tagħhom, inkluż meta linji gwida partikolari fid-dokument ikunu diretti primarjament lejn partecipanti fis-swieq finanzjarji.

Rekwiziti ta' rapportar

10. Awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jinnotifikaw lill-ESMA jekk jikkonformawx jew jekk humiex beħsiebhom li jikkonformaw mal-linji gwida, b'raġunijiet għal nuqqas ta' konformità, fi żmien xahrejn mid-data ta' pubblikazzjoni mill-ESMA fuq complexproducts1787@esma.europa.eu. Jekk ma jagħtux twegiba sa din l-iskadenza, l-awtoritajiet kompetenti jitqiesu li mhumiex konformi. Formola għan-notifiki hija disponibbli fuq is-sit web tal-ESMA.
11. Ditti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida mhumiex meħtieġa jirrapportaw jekk jikkonformawx ma' dawn il-linji gwida.

V. Linji Gwida

V.I Strumenti ta' dejn li jinkorporaw derivattiv

12. Għall-fini tal-punti (ii) u (iii) tal-Artikolu 25(4)(a) tal-MiFID II, derivattiv inkorporat għandu jġi interpretat li jfisser komponent ta' strument ta' dejn li jikkawża l-modifikazzjoni ta' partijiet mill-flussi ta' flus jew tal-flussi ta' flus kollha li altrimenti kienu jirriżultaw mill-istrument skont fattur varjabbli wieħed jew iktar definiti.

V.II Strumenti ta' dejn li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju

13. Għall-fini tal-punti (ii) u (iii) tal-Artikolu 25(4)(a) tal-MiFID II, strumenti ta' dejn li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju għandhom jinkludu inter alia kwalunkwe wieħed minn dawn li ġejjin:
 - a) Strumenti ta' dejn, li r-redditu tagħhom jiddependi fuq il-prestazzjoni ta' grupp ta' assi definiti. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn li r-redditu jew il-prestazzjoni tagħhom tiddependi fuq ir-riċevibbli sew jekk fissi jew rotanti generati mill-assi fil-grupp sottostanti.

- b) Strumenti ta' dejn, li r-redditu tagħhom ikun subordinat għar-rimborż ta' dejn miżmum minn oħrajn. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn strutturati b'tali mod li f'każ ta' inadempjenza mill-emittent, id-detenturi tad-dejn superjuri jkollhom aċċess prijoritarju għall-assi tal-emittent fuq id-detenturi subordinati.
- c) Strumenti ta' dejn fejn l-emittent igawdi minn diskrezzjoni biex jimmodifika l-flussi tal-flus tal-istrument. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn strutturati b'tali mod li l-fluss tad-dħul antiċipat jew il-ħlas lura tas-somma kapitali ewlenija jiddependi fuq fatturi varjabbli stabbiliti mill-emittent fid-diskrezzjoni tiegħu.
- d) Strumenti ta' dejn li ma jkollhomx data ta' fidi jew ta' maturità speċifikata. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn strutturati b'tali mod li ma jkunx hemm data ta' maturità speċifikata u għalhekk normalment ma jkunx hemm ħlas mill-ġdid tal-ammont tas-somma kapitali ewlenija investita.
- e) Strumenti ta' dejn li jkollhom bażi ta' eċċezzjoni jew mhux familjari. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn strutturati b'tali mod li l-fluss tad-dħul antiċipat jew il-ħlas lura tas-somma kapitali ewlenija jiddependi fuq varjabbli ta' eċċezzjon jew mhux familjari għal investitur mhux professjonali.
- f) Strumenti ta' dejn b'mekkaniżmi kumplessi għad-determinazzjoni jew għall-kalkolu tar-redditu. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn strutturati b'tali mod li l-fluss tad-dħul antiċipat jista' jvarja b'mod frekwenti u/jew notevolment f'punti differenti ta' żmien tul il-perjodu tal-istrument jew minħabba li jkunu ġew sodisfatti ċerti kundizzjonijiet ta' limitu predeterminati jew minħabba li jkunu ntlafqu ċerti punti fiż-żmien.
- g) Strumenti ta' dejn strutturati b'mod li ma jistgħux jipprovdu ħlas lura sħiħ tal-ammont tas-somma kapitali ewlenija. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn li jipprezentaw struttura jew li jkunu soġġetti għal mekkaniżmu li, f'ċerti ċirkostanzi, jiskattaw ħlas lura parzjali (jew l-ebda ħlas lura) tas-somma kapitali ewlenija.
- h) Strumenti ta' dejn maħruġa minn veikolu bi skop speċjali (SPV) f'ċirkostanzi li fihom l-isem tal-istrument tad-dejn jew l-isem legali tal-SPV jista' jiżgwida lill-investituri dwar l-identità tal-emittent jew tal-garanti.
- i) Strumenti ta' dejn b'mekkaniżmi kumplessi ta' garanzija. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn garantiti minn parti terza u strutturati b'tali mod li jagħmilha kumpless għall-investitur biex jivvaluta bi preċiżjoni l-mod kif il-mekkaniżmu ta' garanzija jaffettwa l-iskopertura għar-riskju tal-investment.
- j) Strumenti ta' dejn b'karatteristiċi ta' ingranaġġ. Din il-kategorija tinkludi strumenti ta' dejn strutturati b'tali mod li r-redditu jew it-telf għall-investitur jista' jseħh f'multipli għall-investment inizjali.

V.III Strumenti ta' dejn li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju tar-redditu

14. Għall-fini tal-punt (v) tal-Artikolu 25(4)(a) tal-MiFID II, struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju tar-redditu teżisti meta:

- a) ir-redditu riċevut ikun affettwat minn iktar minn varjabbli wieħed; jew
- b) ir-relazzjoni bejn ir-redditu u l-fattur varjabbli rilevanti jew il-mekkaniżmu għad-determinazzjoni jew għall-kalkolu tar-redditu jkun kumpless; jew
- c) il-fattur varjabbli involut fil-kalkolu tar-redditu jkun ta' eċċezzjoni jew ma jkunx familjari għal investitur medju mhux professjonali; jew
- d) il-kuntratt jagħti lill-istituzzjoni ta' kreditu d-dritt unilaterali li ttemm il-ftehim qabel il-maturità.

V.IV Depożiti strutturati li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem l-ispiza tal-ħruġ qabel iż-żmien

15. Għall-fini tal-punt (v) tal-Artikolu 25(4)(a) tal-MiFID II, struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem l-ispiza tal-ħruġ qabel iż-żmien teżisti meta l-ispiza tal-ħruġ tkun:

- a) la somma fissa;
- b) lanqas somma fissa għal kull xahar (jew parti minnu) li jifdal sat-tmiem tat-terminu miftiehem;
- c) u lanqas perċentwali fiss tal-ammont depożitat.

V.V Eżempji

16. It-tabella fil-paragrafu VI tinkludi lista mhux eżawrjenti ta' eżempji ta' strumenti ta' dejn li jinkorporaw derivattiv jew li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju involut u depożiti strutturati kumplessi għall-fini tal-Artikolu 25(4)(a)(ii), (iii) u (v) tal-MiFID II.

VI. Tabella - Lista mhux eżawrjenti ta' eżempji

Lista mhux eżawrjenti ta' eżempji ta' strumenti ta' dejn li jinkorporaw derivattiv jew li jinkorporaw struttura li tagħmilha diffiċli għall-klijent li jifhem ir-riskju involut u depożiti strutturati kumplessi għall-fini tal-Artikolu 25(4)(a)(ii), (iii) u (v) tal-MiFID II¹

KATEGORIJA TA' STRUMENT	LISTA (MHUX EŻAWRJENTI) TA' EŻEMPJI
<p align="center">STRUMENTI TA' DEJN LI JINKORPORAW DERIVATTIV</p>	<p>a) Bonds konvertibbli u skambjabbli.</p> <p>b) Bonds indiċjati u ċertifikati turbo.</p> <p>c) Bonds konvertibbli kontingenti.</p> <p>d) Bonds eżerċitabbli jew puttable.</p> <p>e) Noti marbuta ma' kreditu.</p> <p>f) Garanziji.</p>
<p align="center">STRUMENTI TA' DEJN LI JINKORPORAW STRUTTURA LI TAGHMILHA DIFFIĊLI GĦALL-KLIJENT LI JIFHEM IR-RISKJU</p>	<p>a) Strumenti ta' dejn li r-redditu tagħhom jiddependi fuq il-prestazzjoni ta' grupp ta' assi definiti. Eżempji:</p> <p align="center">Titoli garantiti b'assi u karti kummerċjali garantiti b'assi, Titoli Abbaži ta' Ipoteka Residenzjali (RMBS), Titoli Abbaži ta' Ipoteka Kummerċjali (CMBS), Obbligi ta' Dejn Kollateralizzat (CDOs)</p> <p>b) Strumenti ta' dejn li r-redditu tagħhom ikun subordinat għar-rimborż ta' dejn miżmum minn oħrajn. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - strumenti ta' dejn subordinati; - ċertifikati (kif definiti skont l-Artikolu 2(1)(27) tal-MiFIR). <p>c) Strumenti ta' dejn fejn l-emittent igawdi minn diskrezzjoni biex jimmodifika l-flussi tal-flus tal-istrumenti.</p>

¹ F'xi każijiet ġew identifikati "tipi" speċifiċi ta' strumenti ta' dejn, f'każijiet oħra giet ipprovduta deskrizzjoni speċifika. F'xi każijiet strument finanzjarju jista' jaqa' f'iktar minn kategorija waħda.

	<p>d) Strumenti ta' dejn li ma jkollhomx data ta' fidi jew ta' maturità speċifikata. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - bonds perpetwi. <p>e) Strumenti ta' dejn li jkollhom bażi ta' eċċezzjoni jew mhux familjari. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Strumenti ta' dejn li jirreferenzjaw titoli sottostanti bħal punti ta' riferiment mhux pubbliċi, indiċi sintetiċi, swieq niċċa, miżuri tekniċi ħafna (inkluż il-volatilità tal-prezzijiet u kombinazzjonijiet ta' fatturi varjabbli); - bonds għall-katastrofi. <p>f) Strumenti ta' dejn b'mekkaniżmi kumplessi għad-determinazzjoni jew għall-kalkolu tar-redditu. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - strumenti ta' dejn strutturati b'tali mod li l-fluss tad-dħul antiċipat jista' jvarja b'mod frekwenti u/jew notevolment f'punti differenti ta' żmien tul il-perjodu tal-istrument jew minħabba li jkunu ġew sodisfatti ċerti kundizzjonijiet ta' limitu predeterminati jew minħabba li jkunu ntlafqu ċerti punti fiż-żmien. <p>g) Strumenti ta' dejn strutturati b'tali mod li jistgħu ma jipprovdux ħlas lura sħiħ tal-ammont tas-somma kapitali ewlenija:</p> <ul style="list-style-type: none"> - strumenti ta' dejn eliġibbli għall-fini ta' għodda tar-rikapitalizzazzjoni interna. <p>h) Strumenti ta' dejn maħruġa minn veikolu bi skop speċjali (SPV) f'ċirkostanzi li fihom l-isem tal-istrument tad-dejn jew l-isem legali tal-SPV jista' jiżgwi lill-investituri dwar l-identità tal-emittent jew tal-garanti:</p> <p>i) Strumenti ta' dejn b'mekkaniżmi kumplessi ta' garanzija. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Strumenti ta' dejn b'mekkaniżmu ta' garanzija fejn l-iskattatur tal-garanzija jiddependi fuq kundizzjoni waħda jew fuq diversi kundizzjonijiet minbarra l-inadempjenza tal-emittent; - Strumenti ta' dejn b'mekkaniżmu ta' garanzija fejn il-livell tal-garanzija jew l-iskattatur attwali tal-garanzija huma
--	---

	<p>soġġetti għal limitazzjonijiet ta' żmien.</p> <p>j) Strumenti ta' dejn b'karatteristiċi ta' ingranaġġ</p>
<p>STRUMENTI TA' DEJN LI JINKORPORAW STRUTTURA LI TAGHMILHA DIFFIĊLI GHALL-KLIJENT LI JIFHEM IR-RISKJU TAR- REDDITU</p>	<p>Depożiti strutturati, f'każijiet fejn:</p> <p>a) Ir-redditu riċevut ikun affettwat minn iktar minn varjabbli wieħed. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Depożiti strutturati fejn redditu jitħallas biss meta basket ta' strumenti jew ta' assi jaqbeż punt ta' riferiment speċifikat; - Depożiti strutturati fejn ir-redditu jiġi determinat mill-kombinazzjoni ta' żewġ indiċi jew iktar. <p>b) Ir-relazzjoni bejn ir-redditu u l-fattur varjabbli rilevanti jew il-mekkaniżmu għad-determinazzjoni jew għall-kalkolu tar-redditu huwa kumpless. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - depożiti strutturati li huma strutturati b'tali mod li l-mekkaniżmu li taħtu l-livell tal-prezz ta' indiċi jkun rifless fir-redditu jinvolvi punti differenti ta' data tas-suq (jiġifieri jkun irid jintlaħaq punt ta' riferiment wieħed jew iktar), jew diversi kejl tal-indiċi f'dati differenti; - depożiti strutturati li huma strutturati b'tali mod li l-qliġ kapitali jew l-impjazz pagabbli jiżdied jew jonqos f'ċerti ċirkostanzi speċifiċi; - depożiti strutturati li huma strutturati b'tali mod li l-fluss tad-dħul antiċipat jista' jvarja b'mod frekwenti u/jew notevolment f'punti differenti ta' żmien tul il-perjodu tal-istrument. <p>c) Il-fattur varjabbli involut fil-kalkolu tar-redditu jkun ta' eċċezzjoni jew ma jkunx familjari għal investitur medju mhux professjonali. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Depożiti strutturati fejn ir-redditu jkun marbut ma' suq niċċa, ma' indiċi intern (in-house) jew ma' punt ta' riferiment mhux pubbliku ieħor, ma' indiċi sintetiku, jew ma' miżura teknika ħafna bħall-volatilità tal-prezz tal-assi. <p>d) Il-kuntratt jagħti lill-istituzzjoni ta' kreditu d-dritt unilaterali</p>

	<p>li ttemm il-ftehim qabel il-maturità</p>
<p>DEPOŻITI STRUTTURATI LI JINKORPORAW STRUTTURA LI TAGHMILHA DIFFIĊLI GĦALL-KLIJENT LI JIFHEM L-ISPIŻA TAL- HRUĠ QABEL IŻ-ŻMIEN</p>	<p>Depożiti strutturati, f'każijiet fejn:</p> <p>a) It-tariffa fuq iċ-ċessjoni ma tkunx somma fissa. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - depożiti strutturati b'tariffa fuq iċ-ċessjoni varjabbli jew b"limitu massimu" (jiġifieri imposta tariffarja ta' mhux iktar minn €300 fil-każ ta' ċessjoni bikrija); - depożiti strutturati li jirreferu għal fattur varjabbli b'hal rata ta' imgħax għall-kalkolu tat-tariffa fuq iċ-ċessjoni. <p>b) It-tariffa fuq iċ-ċessjoni ma tkunx somma fissa għal kull xahar li jkun għad fadal sat-terminu miftiehem. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - depożiti strutturati b'tariffa fuq iċ-ċessjoni varjabbli jew b"limitu massimu" għal kull xahar li jkun għad fadal sat-terminu miftiehem (jiġifieri tariffa ta' mhux iktar minn €50 fix-xahar fil-każ ta' ċessjoni bikrija). <p>c) It-tariffa fuq iċ-ċessjoni ma tkunx perċentwal tas-somma oriġinali investita. Eżempji:</p> <ul style="list-style-type: none"> - depożiti strutturati b'tariffa fuq iċ-ċessjoni li tal-inqas tkun ugwali għall-ammont tar-redditu akkumulat sad-data taċ-ċessjoni bikrija.