



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 8.3.2018
COM(2018) 113 final

2018/0048 (COD)

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar il-Fornituri ta' Servizi ta' Finanzjament Kollektiv Ewropej (ECSP) għan-Negozzi

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

{SWD(2018) 56 final} - {SWD(2018) 57 final}

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. KUNTEST TAL-PROPOSTA

• Raġunijiet u għanijiet tal-proposta

Illum il-Kummissjoni adottat pakkett ta' miżuri għall-approfondiment tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali, flimkien mal-Komunikazzjoni "It-Tlestija tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali sal-2019 – wasal il-waqt li jithaffef it-twettiq". Il-pakkett jinkludi din il-proposta kif ukoll proposta għal qafas ta' abilitazzjoni tal-UE dwar il-bonds koperti, proposta għall-iffaċilitar tad-distribuzzjoni transfruntiera tal-fondi ta' investment, proposta dwar il-liġi applikabbli għall-effetti tal-partijiet terzi taċ-ċessjoni tat-talbiet u Komunikazzjoni dwar il-liġi applikabbli għall-effetti proprjetarji ta' tranżazzjonijiet fit-titoli.

Din l-inizjattiva hija parti mill-priorità tal-Kummissjoni li tistabbilixxi Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU), li għandha l-għan li twessa' l-aċċess għal finanzjament għal kumpaniji innovattivi, negozji godda u ditti oħra mhux elenkati¹.

Illum, l-aċċess għall-finanzjament għadu diffiċli għal dawn id-ditti, b'mod partikolari meta mill-fazi ta' negozju għad jgħaddu għall-fazi tal-espansjoni, minhabba assimetriji tal-informazzjoni strutturali. Id-dipendenza żejda fuq self bankarju mhux garantit u għal perjodu qasir spiss tkun tiswa hafna. Barra minn hekk, il-volumi ta' self bankarju lil negozji godda u lill-SMEs intlaqtu hażin hafna mill-kriżi finanzjarja tal-2008 u għadhom ibatu biex jilhqnu l-livelli ta' qabel il-kriżi, għalhekk in-nuqqas ta' fondi huwa kontribut importanti għall-fallimenti tan-negozji godda. Dawn il-kwistjonijiet jissahhu b'mod sinifikanti fi Stati Membri bi swieq kapitali u sistema bankarja anqas żviluppata.

Bħala forma ta' servizz finanzjarju teknoloġiku, il-finanzjament kollettiv għandu l-potenzjal li jgħin fit-tlaqqiġ ahjar ta' investituri ma' proġetti tan-negozju li jehtiegu finanzjament. Il-pjattaformi tal-finanzjament kollettiv jaġixxu bħala intermedjarji bejn l-investituri u n-negozji, billi jippermettu lill-investituri jidentifikaw u jappoġġjaw proġetti li jkunu interessati fihom b'mod aktar faċli. Il-finanzjament kollettiv jista' jsir sors importanti ta' finanzjament mhux bankarju u għalhekk imexxi 'l quddiem il-miri globali tas-CMU li tappoġġja integrazzjoni finanzjarja aktar sostenibbli u investimenti privati għall-benefiċċju tal-holqien tax-xogħol u t-tkabbir ekonomiku. Il-finanzjament kollettiv dejjem aktar qed jistabbilixxi ruħu bħala parti importanti mill-iskala tal-finanzjament għal negozji godda u kumpaniji fi stadju bikri, li normalment jiġu ffinanzjati mill-familja, mill-hbieb u minn fondi proprji sa ċikli ta' żvilupp aktar tard fejn il-kapital ta' riskju jew saħansitra l-fondi ta' ekwità privata jibdeu jiehdu interess. Għalhekk, il-finanzjament kollettiv jista' jipprovdi alternattiva għas-self bankarju mhux garantit, li bħalissa huwa s-sors ewlieni ta' finanzjament estern għall-SMEs, speċjalment matul il-perjodu ta' attività inizjali.

Is-Servizzi tal-Kummissjoni ilhom jagħmlu monitoraġġ tal-iżviluppi fis-suq tal-finanzjament kollettiv għal diversi snin. Komunikazzjoni ppubblikata fl-2014² u dokument ta' hidma tal-

¹ Ir-Risoluzzjoni tal-Parlament Ewropew tad-9 ta' Lulju 2015 dwar il-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali tiddikjara wkoll li "l-Unjoni tas-Swieq Kapitali għandha tohloq ambjent regolatorju adegwat li jtejjeb l-aċċess transfruntier għall-informazzjoni dwar il-kumpaniji li jkunu qed ifittxu strutturi tal-kreditu, il-kwazi-ekwità u l-ekwità, bil-għan li jippromwovi t-tkabbir ta' mudelli ta' finanzjament mhux bankarju, inkluż il-finanzjament kollettiv u s-self bejn il-pari". Ir-Risoluzzjoni tal-Parlament Ewropew tad-9 ta' Lulju 2015 dwar il-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali (2015/2634 (RSP)), par. 47. Disponibbli hawnhekk: <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//NONSGML+TA+P8-TA-2015-0268+0+DOC+PDF+V0//MT>

persunal ippubblikat f' Mejju 2016³ ikkonkludew li f'dak l-istadju ma kien hemm l-ebda każ b'saħħtu għal intervent tal-politika fil-livell tal-UE. Sadanittant, is-Servizzi tal-Kummissjoni impenjaw ruħhom biex jagħmlu monitoraġġ ta' dan is-suq u, minn dak iż-żmien 'l hawn, għabru evidenza sinifikanti dwar l-ostakli għall-attività transfruntiera u l-iżvilupp tas-suq intern permezz ta' konsultazzjonijiet mal-partijiet ikkonċernati u studji esterni. Barra minn hekk, il-konċentrazzjoni kontinwata tas-settur Ewropew tal-finanzjament kollettiv fi ftit Stati Membri uriet l-importanza tal-hteġa li d-disponibbiltà ta' dan il-metodu ta' finanzjament titwessa' għall-benefiċċju ta' dawk li jkunu qed ifittxu fondi u tal-investituri fl-Istati Membri kollha.

Din il-proposta tistabbilixxi tikketta Ewropea għall-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv ibbażat fuq l-investment u fuq is-self li tippermetti attività transfruntiera u tfittex li tindirizza r-riskji b'mod proporzjonat. Il-proposta tfittex li tiffaċilita l-espansjoni ta' servizzi tal-finanzjament kollettiv fis-suq intern u b'hekk iżżid l-aċċess għall-finanzjament għall-intraprendituri, għan-negozji godda, għan-negozji li qed jespandu u għall-SMEs b'mod ġenerali. Din hija r-raġuni għaliex il-finanzjamenti kollettivi bbażati fuq id-donazzjonijiet u l-premijiet huma esklużi mill-kamp ta' applikazzjoni ta' din l-inizjattiva. L-inklużjoni ta' dawk il-mudelli ta' negozju tkun sproporzjonata minhabba li ma jittrattawx prodotti finanzjarji u l-assimetriji tal-informazzjoni li joħolqu dawn il-prodotti. Barra minn hekk, il-leġislazzjoni dwar il-protezzjoni tal-konsumatur diġà tapplika għal finanzjament kollettiv ibbażat fuq il-premijiet b'regoli stretti għas-salvagwardja tal-konsumaturi.

Din il-proposta ma tapplikax għal dawk is-servizzi pprovduti lil sidien ta' proġetti li jikkwalifikaw bħala konsumaturi kif definit fl-Artikolu 3(a) tad-Direttiva 2008/48/KE. Għalhekk, il-proposta ma tinkludix self lil konsumaturi għall-finijiet ta' konsum minhabba li dan mhuwiex self kummerċjali u parzjalment taqa' fil-kamp ta' applikazzjoni tal-leġislazzjonijiet tal-UE eżistenti, b'mod speċifiku: (i) meta konsumatur ikun qed jirċievi self għall-konsum personali u dan ikun qed jopera lil hinn mill-kapaċità professjonali, din l-attività taqa' fl-ambitu tad-Direttiva dwar il-Kreditu għall-Konsumatur; u (ii) fil-każ ta' konsumatur li jirċievi self għax-xiri ta' proprjetà immobbli, din l-attività taqa' fil-mandat tad-Direttiva dwar il-Kreditu Ipotekarju.

Din il-proposta tfittex ukoll li tagħti s-setgħa lill-investituri bi-informazzjoni meħtieġa dwar il-finanzjament kollettiv, inkluż l-informazzjoni dwar ir-riskji sottostanti. Sabiex tappoġġja l-fiduċja tal-investituri f'dawn is-servizzi innovattivi, din il-proposta titlob ukoll lill-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv biex ikollhom is-salvagwardji meħtieġa fis-seħh sabiex inaqqsu ċ-ċans li r-riskji jimmaterjalizzaw ruħhom.

- **Konsistenza mad-dispożizzjonijiet ta' politika eżistenti fil-qasam ta' politika**

Il-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv sa issa għadha ma kinitx soġġetta għal azzjoni mmirata tal-UE. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv qed jadattaw il-mudelli kummerċjali tagħhom għal oqfsa nazzjonali differenti hafna u huma soġġetti għall-implimentazzjoni ta' reġimi nazzjonali u tal-UE eżistenti minn awtoritajiet nazzjonali kompetenti. In-natura dinamika tal-mudelli kummerċjali u l-interpretazzjonijiet differenti fl-Istati Membri kollha ta' leġislazzjoni tal-UE eżistenti wasslu għal varjetà kbira ta' oqfsa regolatorji għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jvarjaw minn l-ebda regolazzjoni għall-applikazzjoni stretta tar-regoli ta' protezzjoni tal-investitur. Sa issa xi Stati Membri introduċew reġimi nazzjonali apposta għall-finanzjament kollettiv, filwaqt li oħrajn

² Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni, It-tweġġ tal-potenzjal tal-finanzjament kollettiv fl-Unjoni Ewropea, COM(2014)172 final, 27.3.2014.

³ SWD(2016) 154 final, disponibbli hawnhekk:
<https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/10102/2016/EN/10102-2016-154-EN-F1-1.PDF>

jirrikjedu li pjattaformi ta' finanzjament kollettiv jinghataw liċenzja u li joperaw skont oqfsa eżistenti tal-UE, bħad-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (MiFID II), id-Direttiva dwar is-Servizzi ta' Pagamenti (PSD) u d-Direttiva dwar Manigġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi (AIFMD).

Din il-proposta għal qafas legali Ewropew tal-finanzjament kollettiv mhijiex intiża biex tinterferixxi mar-reġimi nazzjonali magħmulin apposta jew mal-liċenzji eżistenti, inkluż dawk taħt l-MiFID II, il-PSD jew l-AIFMD, iżda pjuttost biex tipprovdi lill-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv bil-possibbiltà li japplikaw għal tikketta tal-UE li tagħtihom is-setgħa li jespandu l-operazzjonijiet tagħhom madwar l-Unjoni kollha taħt ċerti kundizzjonijiet.

- **Konsistenza ma' politiki ohra tal-Unjoni**

Il-proposta għandha l-għan li twessa' l-aċċess għall-finanzjament għal kumpaniji innovattivi, SMEs u ditti oħrajn mhux elenkati, f'konformità mal-prijorità tal-Kummissjoni li tistabbilixxi CMU. Billi tippermetti lill-pjattaformi jespandu l-operazzjonijiet tagħhom fis-suq Ewropew, il-proposta tfittex li tipprovdi lin-negożji godda u lill-SMEs b'aċċess għal sorsi alternattivi ta' kapital f'konformità ma' inizjattivi oħra li fittxew li jiffaċilitaw l-aċċess għall-finanzjament għal dawn l-entitajiet, bħall-qafas għall-Fondi Ewropej ta' Kapital ta' Riskju.

L-inizjattiva hija wkoll parti mill-Pjan ta' Azzjoni FinTech tal-Kummissjoni Ewropea, iddisinjata għal komprensjoni aħjar tat-teknoloġija u biex din tkun tista' tappoġġja s-settur tas-servizzi finanzjarji. Fil-fatt, is-settur tas-servizzi finanzjarji huwa l-akbar utent tat-teknoloġiji digitali u jirrappreżenta motivatur ewlieni fit-trasformazzjoni digitali tas-soċjetà tagħna. Dawn it-teknoloġiji l-godda qed ibiddlu l-mod kif il-konsumaturi u d-ditti jaċċessaw is-servizzi, kif ukoll itejbu l-kapaċità li jifhmu u jkejlu r-riskji. Il-Kummissjoni beħsiebha tagħzel approċċ aktar orjentat lejn l-innovazzjoni għal FinTech billi tiffaċilita ambjent regolatorju fejn servizzi finanzjarji, prodotti u soluzzjonijiet innovattivi jistgħu jiġu introdotti mal-UE kollha f'ambjent sikur, u finanzjarjament stabbli kemm għall-investituri kif ukoll għad-ditti.

2. **BAZI ĠURIDIKA, SUSSIDJARJETÀ U PROPORZJONALITÀ**

- **Baži ġuridika**

Il-baži ġuridika għal din il-proposta hija l-Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE), li jippermetti l-adozzjoni ta' miżuri għall-approssimazzjoni tad-dispożizzjonijiet nazzjonali li l-għan tagħhom huwa l-istabbiliment u l-funzjonament tas-suq intern.

Bhalissa l-finanzjament kollettiv ma jistax jaħsad il-frott tas-suq intern minhabba n-nuqqas ta' reġim regolatorju u superviżorju dedikat u koerenti. Filwaqt li xi Stati Membri japplikaw il-qafas tas-servizzi finanzjarji attwali għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, oħrajn jippermettulhom jibqgħu barra mir-reġim regolatorju filwaqt li joperaw taħt l-eżenzjonijiet, kif rilevanti għall-mudell kummerċjali speċifiku. Sadanittant, għadd dejjem jiżdied ta' Stati Membri qed jimplimentaw oqfsa nazzjonali apposta sabiex b'mod speċifiku jieħdu ħsieb attivitajiet ta' finanzjament kollettiv.

L-oqfsa, ir-regoli u l-interpretazzjonijiet diverġenti tal-mudelli kummerċjali applikati għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv madwar l-Unjoni kollha għalhekk ifixxlu l-espansjoni potenzjali tal-attività ta' finanzjament kollettiv fil-livell tal-UE. Differenzi kbar fl-istandards regolatorji u fil-kampijiet ta' applikazzjoni leġislattivi diverġenti adottati mill-Istati Membri jipprezentaw ostaklu għal pjattaformi ta' finanzjament kollettiv li qed jespandu l-operazzjonijiet tagħhom madwar l-UE kollha, peress li l-mudelli kummerċjali tagħhom

ikollhom jiġu aġġustati skont kull ġurisdizzjoni, li spiss jehtieġu awtorizzazzjonijiet jew reġistrazzjonijiet nazzjonali differenti u konformità ma' liġijiet nazzjonali diverġenti, fost oħrajn fil-qasam tal-kummerċjalizzazzjoni u l-protezzjoni tal-konsumatur. Dan jirriżulta fi spejjeż kbar, kumplessità legali u l-inċertezza għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv hija responsabbli għall-ħolqien ta' frammentazzjoni tas-suq bla bżonn kif ukoll għal nuqqas ta' ekonomiji ta' skala u approċċi inkonsistenti għat-trasparenza u r-riskji finanzjarji. Dawn id-diverġenzi jirrappreżentaw ostaklu għall-istabbiliment u l-funzjonament tajjeb tas-suq intern.

Din is-sitwazzjoni tillimita l-kapaċità tal-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv li jippenetraw swieq oħra tal-UE lil hinn mis-suq nazzjonali u tillimita l-inċentivi finanzjarji tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv biss għall-pajjiżi l-kbar tal-UE b'suq ta' daqs suffiċjenti. Min-naħa tiegħu, dan jillimita l-kapaċità li jiġi żviluppat suq intern tal-UE integrat għal servizzi ta' finanzjament kollettiv.

Fl-istess waqt, l-investituri għandhom aċċessibbiltà u kapaċità limitati sabiex jiddiversifikaw ir-riskju bl-istess mod minhabba n-nuqqas ta' suq intern. Hemm setturi importanti u innovattivi, bħat-teknoloġija fejn il-prossimità ġeografika mhijiex fattur ewlieni għall-investment, u għalhekk id-dipendenza fuq bazi tal-investituri internazzjonali. L-investituri internazzjonali jsibuha bi tqila li jsibu saqajhom fuq pjattaformi tal-finanzjament kollettiv Ewropej minhabba l-ostakli transfruntiera enfasizzati hawn fuq, minkejja t-tkabbir mghaġġel tas-swieq domestiċi. B'riżultat ta' dan, id-diffikultà għall-investituri biex jinvolvu ruħhom b'mod transfruntiera tiġġenera spejjeż addizzjonali għat-tiftix u tillimita l-fluss liberu tal-kapital fl-Unjoni.

Ġie osservat li għadd ta' ditti jispiċċaw jinkorporaw entità ġuridika u jiġbru l-fondi f'pajjiżi bi swieq tal-finanzjament kollettiv żviluppati. Filwaqt li dan jista' jkun influwenzat ukoll minn fatturi oħra, bħall-ekosistema finanzjarja lokali, iġisfer li negozji żgħar f'setturi b'mobbiltà baxxa ta' fatturi tal-produzzjoni ma jkunx kapaċi jaċċessaw dawn l-oportunitajiet ta' finanzjament, sakemm ma jkunx jeżisti diġà suq tal-finanzjament kollettiv domestiku effiċjenti. Għalhekk, l-inabbiltà tal-pjattaformi u l-investituri li jiċċaqilqu minn fruntiera għal oħra tista' timpedixxi l-aċċess għall-finanzjament għal kumpaniji f'sett kbir ta' setturi.

Dawn id-diverġenzi joħolqu wkoll kundizzjonijiet mhux ekwi għall-fornituri tal-pjattaformi skont fejn ikunu jinsabu, permezz tal-frammentazzjoni ta' mudelli ta' finanzjament skont linji nazzjonali, u b'hekk joħolqu ostakli ġodda għal suq intern fis-servizzi ta' finanzjament kollettiv. L-ixprunaturi ewlenin jinkludu interpretazzjonijiet u trattament differenti tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv kif ukoll l-isfiduċja addizzjonali li dan joħloq għall-investituri f'kuntest transfruntiera fir-rigward tal-inċertezza u l-ispejjeż għoljin għat-tiftix. Aktar importanti minn hekk, dawn l-interpretazzjonijiet u t-trattament diverġenti tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv joħolqu inċertezza legali sostanzjali għall-investituri fil-livell tal-konsumatur, li jibqgħu b'qalbhom maqtugħa mis-servizzi ta' finanzjament kollettiv fid-dawl ta' protezzjoni dgħajfa jew inċerta tad-drittijiet tagħhom, azzjonijiet legali u n-nuqqas ta' trasparenza f'termini tal-prezzijiet u l-ispejjeż assoċjati mal-investimenti fil-proġetti.

Permezz tal-introduzzjoni ta' kundizzjonijiet ta' thaddim uniformi għad-ditti fl-UE, il-proposta tegħleb id-differenzi fl-oqfsa legali nazzjonali li wasslu għall-frammentazzjoni tas-suq fil-livell tal-UE, b'hekk tnaqqas b'mod sinifikanti l-kumplessità, il-piżijiet finanzjarji u amministrattivi għall-partijiet ikkonċernati ewlenin kollha, jiġifieri l-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv, is-sidien tal-proġetti u l-investituri. Fl-istess, hin din tiżgura kundizzjonijiet ekwi fost il-fornituri tas-servizzi kollha li jużaw l-istess tikketta tal-UE.

- **Sussidjarjetà**

Skont l-Artikolu 4 TFUE, l-azzjoni tal-UE għall-ikkompletar tas-suq intern trid tigi vvalutata fid-dawl tal-prinċipju tas-sussidjarjetà stabbilit fl-Artikolu 5(3) tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea (TUE). Irid jigi vvalutat jekk l-oġettivi tal-proposta jistgħux jinkisbu mill-Istati Membri fil-qafas tal-ordinamenti ġuridiċi nazzjonali tagħhom u, fid-dawl tal-iskala u tal-effetti tagħhom, jinkisbux aħjar fil-livell tal-UE.

L-approċċi varji meħuda mill-Istati Membri u l-interpretazzjonijiet differenti tagħhom tal-attività tal-finanzjament kollettiv qegħdin dejjem aktar jamplifikaw il-kwistjonijiet deskritti. Minhabba li r-regimi nazzjonali msemija huma l-ostakolu ewlieni għall-pjattaformi u jirriżultaw f'aktar frammentazzjoni tas-suq, l-oġettivi ma jistgħux jintlaħqu permezz ta' azzjoni individwali mill-Istati Membri.

Is-Servizzi tal-Kummissjoni ilhom jagħmlu monitoraġġ tas-suq għal numru ta' snin u rrikonoxxew id-divergenza u l-amplifikazzjoni tal-problemi dejjem jiżdiedu li jisthoqqilhom intervent fil-livell tal-UE. Il-ġbir ta' evidenza permezz ta' studji u konsultazzjonijiet pubbliċi wera appoġġ qawwi għall-azzjoni. Sa issa għad ma sar l-ebda sforz ta' koordinazzjoni fost l-Istati Membri dwar regoli għal servizzi ta' self minn istituzzjonijiet li ma jhdux depożitu u l-applikazzjoni tar-regoli tal-MiFID għal pjattaformi ta' finanzjament kollettiv ibbażat fuq l-investment tibqa' mhux biżżejjed uniformi biex tippermetti l-attività transfruntiera. Azzjoni meħuda mill-Istati Membri tista' biss tirrimedja s-suq proprju tagħhom, li ma jkunx biżżejjed biex jitnaqqas l-impatt negattiv fuq il-funzjonament tas-suq intern.

Din is-sitwazzjoni tillimita l-aċċess għall-finanzjament ta' swieq kapital fi stadju bikri għal pajjiżi tal-UE akbar u l-investituri għandhom aċċessibbiltà u abbiltà limitati biex jiddiversifikaw ir-riskju bl-istess mod irrispettivament minn fejn ikunu jinsabu ġeografikament. Jekk ikun provdut qafas fil-livell tal-UE tkun żgurata l-possibbiltà li l-attivitajiet ta' finanzjament kollettiv ikunu jistgħu jiġu trasferiti permezz tas-suq intern. Dan jirriżulta f'aktar kompetizzjoni bejn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv u jippermetti lill-Istati Membri bi swieq interni zġħar biex jiżviluppaw sorsi ta' finanzjament alternattivi. Dan jipprovdi wkoll lin-negozji godda u lill-SMEs b'aktar kapital u jippermetti lill-investituri jaċċessaw klassi tal-assi alternattiva.

- **Proporzjonalità**

Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, il-kontenut u l-forma tal-azzjoni tal-UE ma għandhomx jagħmlu iżjed minn dak li jkun meħtieġ sabiex jintlaħqu l-oġettivi tat-Trattati.

Illum, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jkunu jixtiequ joffru s-servizzi tagħhom lil Stati Membri oħra jistgħu jagħmlu dan, sakemm jiksbu liċenzja lokali u jikkonformaw mar-regim nazzjonali tal-finanzjament kollettiv ta' dak l-Istat Membru. Fil-prattika, dan ifisser li fornitur ta' servizz ta' finanzjament kollettiv irid jikkonforma simultanjament ma' diversi regimi nazzjonali kif ukoll jadatta l-mudell kummerċjali tiegħu f'każ li jkun jixtieq joffri servizzi fuq livell transfruntiera. Dan ifixkel b'mod sinifikanti l-kapaċità tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jespandu dak li joffru fil-livell tal-UE.

Il-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv tiffoka fuq attivitajiet ta' ġbir ta' kapital iżgħar għal proġetti, negozji godda fi stadju bikri u SMEs. Madankollu, f'xi Stati Membri, il-fornituri jkollhom japplikaw il-leġiżlazzjoni settorjali eżistenti, bħall-MiFID II u l-MiFIR. Dawn ir-regoli jistgħu jkunu sproporzjonati għal attivitajiet zġħar. Barra minn hekk, dawn ir-regoli jistgħu ma jkunx xierqa għall-użu. Il-finanzjament kollettiv jinkorpora hafna mudelli

kummerċjali differenti, li jistgħu ma jkunux indirizzati kollha, u għalhekk ikollhom effetti kollaterali regolatorji imprevedibbli. B'riżultat ta' dan, jista' ma jkunx possibbli li, b'mod proporzjonat, jinqabdu numru dejjem jikber ta' pjattaformi li jhalltu mudelli kummerċjali differenti, li jistgħu jinvolvu n-negozjar ibbażat fuq l-investment u s-self.

Regim ta' finanzjament kollettiv Ewropew volontarju u awtonomu taht it-tikketta ta' Fornitur ta' Servizzi ta' Finanzjament Kollettiv Ewropew, li l-pjattaformi jagħzlu meta jkunu jixtiequ jwettqu negozju transfruntiera ma jwassalx għal tibdil fl-oqfsa nazzjonali strutturati tal-finanzjament kollettiv, filwaqt li jipprovdi opportunità għall-pjattaformi li jkunu jixtiequ jespandu l-operazzjonijiet tagħhom fil-livell Ewropew u jkunu jixtiequ jwettqu negozju transfruntiera. Dan jiddetermina tnaqqis pjuttost veloċi u mdaqqs tal-ispejjeż tad-dhul fis-suq (spejjeż regolatorji u supervizorji) għall-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv li joperaw (jew li jkunu beħsiebhom joperaw) fuq livell transfruntier, minhabba li jkunu awtorizzati darba biss. Fl-istess hin, ir-regim ikun aktar proporzjonat milli fil-każ tar-regoli tal-MiFID. Ir-regim propost orjentat lejn il-provvista tas-servizzi jkun jippermetti wkoll flessibbiltà fil-qbid ta' attivitajiet tal-pjattaforma li jikkombinaw mudelli multipli ta' negozju, minhabba li jipprovdi regim uniku li japplika kemm għal mudelli bbażati fuq l-investment kif ukoll għal mudelli bbażati fuq is-self (inaqqas l-inċertezza regolatorja). L-approċċ jiżgura wkoll li r-regim jibqa' validu fil-futur fid-dawl tal-iżvilupp rapidu fis-settur u l-użu ta' strumenti differenti.

L-għażla ppreferuta tkun koerenti wkoll mal-qafas leġislativ billi tippermetti koeżistenza tal-oqfsa finanzjarji stabbiliti ma' dan ir-regim, b'koncessjoni konformi mal-parametru tal-EUR 1 miljun stabbilit f'parti ewlenija oħra tad-dritt tal-Unjoni, u b'mod partikolari r-Regolament (UE) Nru 2017/1129 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat⁴. Dan l-approċċ jimminimizza r-riskji ta' arbitraġġ regolatorju, filwaqt li jippermetti attivitajiet transfruntiera f'konformità ma' protezzjoni tal-investitur u qafas ta' stabbiltà finanzjarja solidi.

- **Għażla tal-istrument**

L-Artikolu 114 TFUE jippermetti l-adozzjoni ta' atti fil-forma ta' regolament jew ta' direttiva. Hawnhekk intgħażel regolament minhabba li "tikketta tal-UE" trid tkun direttament applikabbli fl-Istati Membri kollha sabiex tkun effettiva.

It-tieni, minhabba li r-Regolament propost jistabbilixxi rekwiżiti armonizzati għall-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv li jixtiequ japplikaw għal awtorizzazzjoni rispettiva, dan ma jridx ikun soġġett għal regoli nazzjonali speċifiċi. Għalhekk, f'dan il-każ, Regolament huwa aktar xieraq minn Direttiva. Madanakollu, kwalunkwe karatteristika li taqa' barra mill-kamp ta' applikazzjoni tal-proposta tkun soġġetta għal regoli nazzjonali, inklużi dawk li jittrasponu d-dispożizzjonijiet tad-Direttivi applikabbli tal-UE.

3. RIŻULTATI TAL-EVALWAZZJONIJIET EX POST, TAL-KONSULTAZZJONIJIET MAL-PARTIJET IKKONĊERNATI U TAL-VALUTAZZJONIJIET TAL-IMPATT

- **Konsultazzjonijiet mal-partijiet ikkonċernati**

Ir-risponsi għall-konsultazzjonijiet pubbliċi tal-Kummissjoni dwar il-Finanzjament Kollettiv fl-2013, il-Green Paper tas-CMU fl-2014, ir-Rieżami ta' Nofs it-Terminu fl-2017 u l-konsultazzjoni tal-FinTech fl-2017 ipprovdeu evidenza kwalitattiva għall-appoġġ tal-iżvilupp ta' valutazzjoni tal-impatt. Ir-rispondenti tal-konsultazzjoni tal-Green Paper tas-CMU identifikaw numru ta' ostakli għall-iżvilupp ta' pjattaformi tal-finanzjament kollettiv irregolati

⁴ ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12.

b'mod xieraq: ostakli regolatorji, nuqqas ta' disponibbiltà u kwalità baxxa ta' informazzjoni, u ostakli oħra bħan-nuqqas ta' swieq sekondarji u ostakli ta' tassazzjoni. Xi risponenti qiesu li l-intervent tal-UE jiffaċilita t-tranzazzjonijiet transfruntiera bi spejjeż aktar baxxi. Hafna risponenti għall-konsultazzjoni tar-Rieżami ta' Nofs it-Terminu tas-CMU għamlu dikjarazzjonijiet simili billi argumentaw favur l-iżvilupp ta' qafas legali xieraq għall-finanzjament kollettiv madwar l-UE kollha sabiex tiġi żgurata l-protezzjoni xierqa tal-investituri u tal-konsumaturi, sabiex jinholoq suq ta' daqs suffiċjenti.

Il-Kummissjoni wettqet konsultazzjoni pubblika dwar il-“Fintech: settur finanzjarju Ewropew aktar kompetittiv u innovattiv”. Il-konsultazzjoni pubblika rċeviet total ta' 226 tweġiba li jkopru lil individwi, lill-industrija (minn varjetà sinifikanti ta' parteċipanti tas-suq), regolaturi nazzjonali u Ewropej u superviżuri, utenti u trejtdjunjins. Fit-12 ta' Settembru 2017, ġew ippubblikati sommarju tal-kontribuzzjonijiet flimkien ma' sommarju dettaljat ta' tweġibiet individwali tal-konsultazzjoni pubblika. B'mod ġenerali, ir-risponenti qiesu li r-regimi regolatorji nazzjonali għall-finanzjament kollettiv fl-Ewropa għandhom impatt dirett fuq l-iżvilupp tas-settur tal-finanzjament kollettiv. Dan it-twemmin kien kondiviz mit-tipi kollha ta' risponenti (individwi privati, organizzazzjonijiet privati, awtoritajiet pubbliċi u organizzazzjonijiet internazzjonali). Kwazi nofs ir-risponenti li esprimew opinjoni dwar il-kwistjoni kienu jemmnu li r-regimi regolatorji nazzjonali fixxlu l-attività ta' finanzjament kollettiv transfruntiera u li kien hemm il-bżonn ta' armonizzazzjoni fil-livell tal-UE. Dawn indikaw ukoll li s-suq Ewropew ġie frammentat minhabba divergenzi fir-regimi adottati minn Stati Membri differenti. Barra minn hekk, uħud sostnew li t-tfixkil fl-attività transfruntiera permezz tat-trikkib fuq xulxin tar-regolamenti nazzjonali impedixxa l-kompetizzjoni reali, u għamilha diffiċli u tiswa aktar flus għall-pjattaformi biex jespandu u jilhqu d-daqs neċessarju biex ikunu profittabbli fuq perjodu twil ta' żmien.

Barra minn hekk, is-servizzi tal-Kummissjoni għamlu serje ta' sessjonijiet ta' hidma fejn ikkonsultaw mal-Istati Membri, mal-korpi kummerċjali u mal-membri tagħhom. F'Diċembru 2014, fi Frar 2016 u f'Novembru 2017 saru tliet sessjonijiet ta' hidma regolatorji dwar il-finanzjament kollettiv ma' Stati Membri, fil-qafas tal-Grupp ta' Esperti tal-Kumitat Ewropew tat-Titoli (EGESC). L-esperti indikaw għadd ta' kwistjonijiet li jistghu jiġu indirizzati sabiex jiġu evitati l-ostakli legali u tiġi promossa l-attività ta' finanzjament kollettiv fl-UE, bħall-kondivizjoni ta' informazzjoni, il-ġbir ta' *data*, it-twaqqif ta' tassonomija komuni, l-appoġġ għall-passaportar, u rekwiżiti ta' divulgazzjoni tal-informazzjoni aktar konverġenti għal kwistjonijiet ta' titoli aktar baxxi mil-limitu tal-prospett. Fl-2015, is-servizzi tal-Kummissjoni stabbilew ukoll Forum Ewropew tal-Partijiet Ikkonċernati tal-Finanzjament Kollettiv (ECSF) bħala l-grupp ta' esperti ta' rappreżentanti minn assoċjazzjonijiet ta' gruppi ta' partijiet ikkonċernati u awtoritajiet nazzjonali kkonċernati. Fl-aħħar nett, f'Ġunju 2017 saret sessjoni ta' hidma dwar il-finanzjament kollettiv b'mod transfruntiera dwar l-istudju “L-identifikazzjoni tal-ostakli tas-suq u regolatorji għall-iżvilupp tal-finanzjament kollettiv b'mod transfruntiera fl-UE”.

- **Ġbir u użu tal-kompetenzi**

Il-proposta hija bbażata fuq ammont estensiv ta' riċerka bbażata biss fuq id-dokumentazzjoni, studji esterni, konsultazzjonijiet immirati, intervisti, gruppi fokus, sessjonijiet ta' hidma u oħrajn. Il-materjal użat beda jingabar minn mindu s-Servizzi tal-Kummissjoni bdew jagħmlu monitoraġġ tas-suq fl-2013. Dan jinkludi laqgħat mal-partijiet ikkonċernati, studji mwettqa f'isem il-Kummissjoni u minn partijiet ikkonċernati tal-industrija, dokumenti ta' hidma tal-persunal, opinjonijiet u pariri mill-awtoritajiet ta' superviżjoni, studji kif ukoll dokumenti ta' riċerka akkademici. Sar studju li kien jiffoka fuq l-identifikar tal-ostakli għall-provvista transfruntiera tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv.

• **Valutazzjoni tal-impatt**

Din il-proposta hija akkumpanjata minn valutazzjoni tal-impatt li giet sottomessa fit-18 ta' Novembru 2017 u li fil-15 ta' Diċembru 2017 giet approvata mill-Bord tal-Iskrutinju Regolatorju (RSB).

L-RSB talab biex l-abbozz tal-valutazzjoni tal-impatt jiġi emendat sabiex jiċċara (i) ir-raġunament u l-urġenza tal-inizjattiva u kif evolviet il-pożizzjoni tal-Kummissjoni matul l-aħħar snin, u jiġi spjegat aktar il-fokus fuq il-htigijiet ta' finanzjament bikrija hafna ta' intraprendituri innovattivi, negozji żgħar u negozji godda; (ii) kemm il-proposta hija progressiva u kapaċi tintegra żviluppi futuri (iii) l-importanza tal-frammentazzjoni regolatorja meta mqabbla mal-ostakli mhux indirizzati fil-proposta; (iv) evidenza addizzjonali dwar id-domanda għall-attività transfruntiera; (v) l-interazzjoni bejn il-proposta u l-leġislazzjoni settorjali u nazzjonali eżistenti tal-UE, u (vi) il-ġustifikazzjoni għall-għażla tas-supervizur rilevanti u l-impatt tal-proposta fuq l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq. Il-Valutazzjoni tal-Impatt giet emendata skont kif mehtieg.

Il-valutazzjoni tal-impatt ikkonkludiet li s-swieq tal-finanzjament kollettiv tal-UE għall-finanzjament tan-negozji fil-biċċa l-kbira huma sottożviluppati meta mqabbla ma' ekonomiji ewlenin oħrajn iżda, u l-aktar importanti, mhumie x kapaċi joperaw kif suppost b'mod transfruntiera. Minhabba reġimi regolatorji frammentati u kunfligġenti, il-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv mhumie x kapaċi jespandu u jipprovd u b'mod liberu s-servizzi tagħhom fuq livell pan-Ewropew. Bl-istess mod, l-investituri jirrifjutaw li jinvolvu ruħhom b'mod transfruntiera minhabba nuqqas ta' fiduċja f'dawk il-pjattaformi u l-oqfsa regolatorji frammentati tagħhom applikabbli għall-provvista tas-servizzi. Sabiex tindirizza dawn il-problemi, il-valutazzjoni tal-impatt identifika u eżaminat erba' għażliet ta' politika:

- (1) Linja bażi - L-ebda azzjoni tal-UE.
- (2) L-Għażla 1 - Bini fuq kapital reputazzjonali: standards minimi bl-aħjar prattiki
- (3) L-Għażla 2 - Approċċ ibbażat fuq il-prodotti: il-finanzjament kollettiv jingie b fil-gabra unika tar-regoli eżistenti tal-UE
- (4) L-Għażla 3 - Soluzzjoni komplementari bbażata fuq is-servizzi: reġim għall-“Fornituri ta' Servizzi ta' Finanzjament Kollettiv Ewropej”

L-ewwel għażla ta' linja bażi analizzat l-iżviluppi tas-suq fil-każ li ma tkun ittiehdet l-ebda azzjoni tal-UE. Mingħajr azzjoni, il-pjattaformi tal-finanzjament kollettiv se jkunu saħansitra anqas kapaċi jespandu b'mod transfruntiera u ż-żieda fil-kunflitti bejn ir-reġimi nazzjonali tista' tohloq nuqqasijiet fil-protezzjoni tal-investitur u fl-integrità tas-suq.

It-tieni għażla kompliet tiżviluppa fuq il-possibbiltà tal-introduzzjoni ta' elementi ta' armonizzazzjoni minima mal-UE kollha, li jaħdmu id f'id mal-aħjar prattiki. Din l-għażla ma nżammitx lanqas billi tohloq inċertezza regolatorja mhux dovuta minhabba l-mekkanizmu ta' infurzar awtoregulatorju u l-interazzjoni tiegħu mar-reġimi nazzjonali diġà fis-sehħ.

It-tielet għażla analizzat il-każ għall-introduzzjoni ta' dispożizzjonijiet għal servizzi ta' finanzjament kollettiv taħt il-qafas leġislattiv attwali tal-UE, bħall-MiFID, u l-holqien ta' reġim awtonomu għal attivitajiet ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ibbażat fuq is-self li bħalissa ma għandhomx qafas Ewropew fis-sehħ. Din l-inkluzjoni tar-reġim ta' finanzjament kollettiv fil-Gabra Unika tar-Regoli tal-UE ma nżammitx minhabba li mhijiex kosteffettiva daqs għażliet oħrajn, filwaqt li tikseb riżultati simili f'termini ta' integrità u trasparenza.

Ir-raba' u l-azzjoni ppreferuta qieset il-possibbiltà tal-introduzzjoni ta' tikketta tal-UE għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, li jkunu awtorizzati u ssorveljati fil-livelli tal-UE taħt reġim tal-UE. Din l-għażla tikkombina l-flessibbiltà lejn mudelli ta' negozju (li liberament jistgħu jagħzlu li jużaw it-tikketta tal-UE jew inkella li jibqgħu bir-reġim nazzjonali) ma' protezzjoni tal-investituri u regoli organizzazzjonali proporzjonati. Barra minn hekk, ir-reġim tal-passaportar komprensiv jipprevedi wkoll għodda kosteffettiva għall-espansjoni skont qafas komuni, filwaqt li jnaqqas l-inċertezza regolatorja u jtaffi l-piżijiet amministrattivi.

- **Drittijiet fundamentali**

L-UE hija impenjata li tilhaq standards għoljin ta' protezzjoni tad-drittijiet fundamentali u hija firmatarja għal sett wiesa' ta' konvenzjonijiet dwar id-drittijiet tal-bniedem. F'dan il-kuntest, mhuwiex probabbli li l-proposta se jkollha impatt dirett fuq dawn id-drittijiet, kif elenkati fil-konvenzjonijiet ewlenin tan-NU dwar id-drittijiet tal-bniedem, il-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, li hija parti integrali mit-Trattati tal-UE, u l-Konvenzjoni Ewropea dwar id-Drittijiet tal-Bniedem (KEDB).

4. IMPLIKAZZJONIJIET GĦALL-BAĠIT

L-għażla ppreferuta għandha implikazzjonijiet f'termini ta' kostijiet u piż amministrattiv għall-ESMA. Id-daqs u d-distribuzzjoni ta' dawn l-ispejjeż se jiddependi fuq ir-rekwiziti preċiżi mqiegħda fuq l-ECSPs u l-kompiti superviżorji u ta' monitoraġġ relatati.

Jekk jiġi preżunt li l-ESMA se tkun responsabbli mill-awtorizzazzjoni u mis-supervizzjoni tal-25 ECSPs fl-ewwel sena shiha ta' implimentazzjoni (2020), f'dik is-sena se jkun hemm impatt fuq l-ispejjeż (nett mit-tariffi imposti fuq l-industrija) ta' madwar EUR 1 637 000. Din l-istima se tinkludi wkoll nofs EUR 500 000 fi spejjeż ta' darba li għandhom jinqasmu tul l-ewwel sentejn, u jintużaw sabiex jiġu stabbiliti s-sistemi tal-IT neċessarji. Minhabba li s-settur tal-finanzzjament kollettiv Ewropew għadu jibda u huwa l-aktar ikkaratterizzat minn dħul limitat, it-tariffi tal-ECSPs huma ffissati għal limitu xieraq.

5. ELEMENTI OHRA

- **Pjanijiet ta' implimentazzjoni u arrangamenti dwar il-monitoraġġ, l-evalwazzjoni u r-rappurtar**

Mhux applikabbli.

- **Spjegazzjoni fid-dettall tad-dispożizzjonijiet speċifiċi tal-proposta**

Il-proposta tfittex li tistabbilixxi regoli uniformi dwar il-finanzzjament kollettiv fil-livell tal-UE. Din ma tissostiwixxi regoli nazzjonali dwar il-finanzzjament kollettiv meta dawn ikunu jeżistu. Skont il-proposta, fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jista' jagħzel li jipprovdi jew li jkompli jipprovdi servizzi fuq bażi domestika skont il-liġi nazzjonali applikabbli (inkluż meta Stat Membru jagħzel li japplika l-MiFID II għal attivitajiet ta' finanzjament kollettiv) jew inkella li jfittex awtorizzazzjoni biex jipprovdi servizzi ta' finanzjament kollettiv skont ir-Regolament propost. Fil-każ ta' awtorizzazzjoni skont ir-regoli tal-UE, l-awtorizzazzjoni tkopri kemm il-provvista ta' servizzi fi Stat Membru uniku kif ukoll fuq bażi transfruntiera. Jekk il-fornitur jagħzel li japplika r-regoli tal-UE, l-awtorizzazzjoni skont ir-regoli nazzjonali applikabbli tiġi rtirata. L-awtorizzazzjoni mogħtija skont dan ir-Regolament tippermetti lill-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jipprovdu servizzi ta' finanzjament kollettiv permezz ta' passaport madwar l-Istati membri kollha.

L-Artikolu 1 jiddefinixxi s-sugġetti; b'mod partikolari, l-Artikolu 1 jistabbilixxi li r-Regolament japplika għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi u jistabbilixxi rekwiżiti uniformi fir-rigward tal-operazzjonijiet, l-organizzazzjoni, l-awtorizzazzjoni u s-supervizzjoni kontinwata tagħhom. L-Artikolu 2 jiddefinixxi l-kamp ta' applikazzjoni, li huwa limitat għal dawk il-persuni ġuridiċi li jagħzlu li jfittxu awtorizzazzjoni skont l-Artikolu 11 u għal dawk li huma awtorizzati f'konformità ma' dak l-Artikolu. Dan jipprevedi wkoll eżenzjonijiet li permezz tagħhom dan ir-Regolament jenhtieg li ma japplikax għal servizzi ta' finanzjament kollettivi li jiġu pprovduti lill-konsumaturi, kif definit fl-Artikolu 3(a) tad-Direttiva 2008/48/KE, għal servizzi ta' finanzjament kollettivi li huma pprovduti minn persuni ġuridiċi li jkunu ġew awtorizzati bħala ditti ta' investiment f'konformità mal-Artikolu 7 tad-Direttiva 2014/65/UE, jew lil servizzi ta' finanzjament kollettivi ipprovduti minn persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkunu ġew awtorizzati għal dak l-iskop skont il-liġi nazzjonali. Min din id-dispożizzjoni jirriżulta li l-persuni awtorizzati bħala fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi li jixtiequ jkomplu jipprovdu servizzi lil hinn mill-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, jenhtieg li ma jkunux jistgħu jkomplu joperaw taħt l-awtorizzazzjoni mogħtija skont dan ir-Regolament. Dawn il-persuni li jipprovdu servizzi ta' finanzjament kollettivi transfruntiera bbażat fuq l-investiment għandhom ifittxu awtorizzazzjoni skont id-Direttiva 2014/65/UE filwaqt li l-awtorizzazzjoni tagħhom bħala fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi skont dan ir-Regolament jenhtieg li tiġi rtirata.

L-Artikolu 3 jistabbilixxi t-termini u d-definizzjonijiet li jintużaw għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, b'mod partikolari, “servizzi ta' finanzjament kollettivi”, “pjattaforma tal-finanzjament kollettivi”, “fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi”, “offerta ta' finanzjament kollettivi” u oħrajn. Fuq kollox, il-Kummissjoni tista' tadotta atti delegati sabiex tispeċifika elementi tekniċi addizzjonali tad-definizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 2 sabiex tqis l-iżviluppi tas-suq, l-iżviluppi teknoloġiċi u l-esperjenza.

Il-Kapitolu II jistabbilixxi l-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi (Artikolu 4), il-ġestjoni effettiva u prudenti (Artikolu 5), u t-trattament tal-ilmenti (Artikolu 6). Bis-saħħa ta' dawn id-dispożizzjonijiet, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi iridu jikkonformaw il-hin kollu mar-rekwiżiti organizzazzjonali, filwaqt li l-persuni fiżiċi li għandhom is-setgħa li jimmaniġġjaw fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi jenhtieg li jkollhom ħiliet u esperjenza professjonali xierqa. Fir-rigward tal-kunflitti ta' interess (Artikolu 7), fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi irid iżomm u jhaddem arrangamenti organizzattivi u amministrattivi effettivi bl-għan li jieħu l-passi kollha raġonevoli maħsuba sabiex jimpedixxi milli kunflitti ta' interess jaffettwaw b'mod negattiv l-interessi tal-klijenti tiegħu. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi huma mitluba wkoll li jieħdu l-passi xierqa kollha biex jidentifikaw u jipprevjenu jew jimmaniġġjaw il-kunflitti ta' interess bejniethom, inkluż il-manigġers u l-impjegati tagħhom, jew kwalunkwe persuna relatata direttament jew indirettament magħhom permezz tal-kontroll u l-klijenti tagħhom jew bejn klijent u iehor li jfegġu matul l-ghoti ta' kwalunkwe servizz. Ir-regoli li jirrigwardaw l-esternalizzazzjoni u l-kustodja tal-assi tal-klijenti huma stabbiliti fl-Artikoli 8 u 9.

Il-Kapitolu III jistabbilixxi dispożizzjonijiet dwar l-awtorizzazzjoni u r-rekwiżiti ta' supervizzjoni li għadhom għaddejjin. B'mod aktar speċifiku, l-Artikolu 10 jipprevedi rekwiżit għall-awtorizzazzjoni u jistabbilixxi l-kundizzjonijiet ta' awtorizzazzjoni għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettivi, b'mod partikolari, iridu jissodisfaw numru ta' kriterji sabiex ikunu awtorizzati mill-ESMA. L-Artikolu 10 jistabbilixxi wkoll il-proċeduri għall-ghoti u r-rifjut tal-applikazzjonijiet għal awtorizzazzjoni. L-Artikolu 11 jirrikjedi li l-ESMA tistabbilixxi registru disponibbli għall-

pubbliku u aġġornat tal-fornituri kollha ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv. L-Artikolu 12 jispeċifika li s-servizzi ta' finanzjament kollettiv iridu jiġu pprovduti taht superviżjoni mill-ESMA. L-Artikolu 13 jistabbilixxi dispożizzjonijiet li jappartjenu għall-irtirar tal-awtorizzazzjoni.

Il-Kapitolu IV jistabbilixxi d-dispożizzjonijiet dwar il-protezzjoni u t-trasparenza tal-investituri. Skont l-Artikolu 14, l-informazzjoni kollha, inklużi l-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni, mill-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għall-klijenti trid tkun kompluta, ċara u korretta. L-Artikolu 15 jistabbilixxi valutazzjoni inizjali tal-adegwatezza ta' klijent potenzjali u jipprevedi li l-pjattaformi għandhom joffru lill-investituri l-possibbiltà li jissimulaw il-kapaċità tagħhom li jgħorru l-piż ta' telf. L-Artikolu 16 jelabora dwar id-dettalji u l-kontenut, kif ukoll il-forma u rekwiżiti oħra tal-Iskeda bl-Informazzjoni Ewlenija dwar l-Investment (KIIS - Key Investment Information Sheet). L-Artikoli 17 u 18, rispettivament, jitttraw il-bord tal-avviżi u d-dritt li l-investitur jaċċessa r-rekords.

Il-Kapitolu V jistabbilixxi d-dispożizzjonijiet rigward il-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni. B'mod aktar speċifiku, l-Artikolu 19 jistabbilixxi rekwiżiti dettaljati għall-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni u l-Artikolu 20 jesigi li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jippubblikaw u jżommu fuq is-siti elettronici tagħhom ligijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi nazzjonali applikabbli għal komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv.

Il-Kapitolu VI jistabbilixxi dispożizzjonijiet dettaljati dwar is-setgħat u l-kompetenzi tal-ESMA, il-privileġġ legali (Artikolu 21), it-talba għal informazzjoni (Artikolu 22), investigazzjonijiet ġenerali (Artikolu 23), l-ispezzjonijiet fuq is-sit (Artikolu 24), l-iskambju ta' informazzjoni (Artikolu 25), is-segretezza professjonali (Artikolu 26), miżuri superviżorji mill-ESMA (Artikolu 27), kif ukoll sanzjonijiet amministrattivi u miżuri oħrajn, b'mod partikolari, multi (Artikolu 28), pagamenti perjodiċi ta' penali (Artikolu 29), id-divulgazzjoni, in-natura u l-infurzar tal-multi (Artikolu 30) u r-regoli proċedurali korrispondenti biex jittiehdu miżuri superviżorji u jiġu imposti multi (Artikolu 31).

L-Artikoli 32 u 33, rispettivament, jistabbilixxu rekwiżiti fir-rigward tas-smiġħ tal-persuni kkonċernati u l-ġurisdizzjoni bla limitu tal-Qorti tal-Ġustizzja fuq id-deċiżjonijiet tal-ESMA. F'konformità mal-Artikolu 34, l-ESMA jenhtieg li tkun tista' timponi tariffi fuq il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv f'konformità mar-Regolament u mal-att delegat adottat skont ir-Regolament. L-Artikolu 35 jistabbilixxi l-possibbiltà li l-ESMA tiddelega kompiti speċifiċi ta' superviżjoni lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri f'konformità mal-linji gwida tal-ESMA.

Il-finanzjament kollettiv, bħal kull servizz finanzjarju ieħor, jista' jkun espost għal prattiki ta' finanzjament tat-terroriżmu u hasil tal-flus. Għaldaqstant, ir-Regolament jipprevedi salvagwardji xierqa biex ir-riskji li jseħhu tali prattiki jiġu mminimizzati. B'mod partikolari, l-Artikolu 9 jirrikjedi li l-pagamenti għat-tranzazzjonijiet ta' finanzjament kollettiv iridu jsiru permezz ta' entitajiet awtorizzati skont id-Direttiva dwar is-Servizzi ta' Pagament (PSD - Payment Service Directive) u għaldaqstant, soġġetti għar-raba' Direttiva dwar il-Hasil tal-Flus (AMLD - Anti-Money Laundering Directive), kemm jekk il-pagament ikun provdut mill-pjattaforma nnifisha kif ukoll jekk minn parti terza. L-Artikolu 9 jistipula wkoll li l-fornituri tas-servizz ta' finanzjament kollettiv iridu jiżguraw li s-sidien tal-proġetti jaċċettaw il-finanzjament tal-offerti ta' finanzjament kollettiv jew kull pagament ieħor permezz ta' entità awtorizzata skont il-PSD biss. L-Artikolu 10 jintroduċi rekwiżiti għar-“reputazzjoni tajba” tal-manigers, li jinkludi n-nuqqas ta' preżenza ta' kwalunkwe rekord kriminali skont il-legiżlazzjoni dwar l-hasil tal-flus. L-Artikolu 13 jirrikjedi li l-Awtoritajiet Nazzjonali

Kompetenti (NCAs - National Competent Authorities), inklużi l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti deżinjati skont id-dispożizzjonijiet tad-Direttiva (UE) 2015/849, jinnotifikaw lill-ESMA b'kull kwistjoni li tkun rilevanti skont l-AMLD u li tinvolvi pjattaforma ta' finanzjament kollettiv. L-ESMA tista' sussegwentement tirtira l-liċenzja abbażi ta' din l-informazzjoni. L-Artikolu 38 jipprevedi li bl-ghan li tkun ulterjorment żgurata stabbiltà finanzjarja permezz tal-prevenzjoni kontra r-riskji tal-ħasil tal-flus u tal-finanzjament tat-terroriżmu, jenħtieġ li l-Kummissjoni tivvaluta l-ħtieġa u l-proporzjonalità li l-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jiġu soġġetti għal obbligi ta' konformità mad-dispożizzjonijiet nazzjonali li jimplimentaw id-Direttiva (UE) 2015/849 fir-rigward tal-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu u li dawn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament jiġu miżjudha mal-lista ta' entitajiet marbuta b'obbligu għall-finijiet tad-Direttiva (UE) 2015/849.

L-eżerċitar tad-delega bil-ghan li jiġu adottati atti delegati tal-Kummissjoni huwa kopert fil-Kapitolu VII. Il-proposta għal Regolament fiha intitolamenti għall-Kummissjoni biex tadotta atti delegati li jispeċifikaw ċerti dettalji, rekwiżiti u arrangamenti kif stabbilit fir-Regolament.

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar il-Fornituri ta' Servizi ta' Finanzjament Kollettiv Ewropej (ECSP) għan-Negozji

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew,⁵

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew,⁶

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Il-finanzjament kollettiv dejjem aktar qed isir forma stabbilita ta' finanzjament alternattiv għal intraprizi żgħar u ta' daqs medju (SMEs) fi stadju bikri tat-tkabbir ta' kumpanija, li tipikament jiddependi fuq investimenti żgħar. Il-finanzjament kollettiv jirrappreżenta tip ta' intermedjazzjoni ġdida fejn fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jinteraġixxi mal-klijenti tiegħu permezz ta' pjattaforma diġitali mingħajr ma jiehru riskju proprju sabiex iqabbel investituri prospettivi ma' negozji li jfittxu finanzjament, irrispettivament minn jekk il-finanzjament iwassalx għal ftehim ta' self għal investiment tal-ekwità jew għal investiment trasferibbli ieħor ibbażat fuq is-sigurtà. Għalhekk, huwa xieraq li fil-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament jiġi inkluż kemm il-finanzjament kollettiv ibbażat fuq is-self kif ukoll il-finanzjament kollettiv ibbażat fuq l-investiment, minhabba li dawn huma alternattivi ta' finanzjament tan-negozju komparabbli.
- (2) Il-ksib tal-finanzi hija ta' sfida għal ditti żgħar u li għadhom jibdew, b'mod partikolari meta mill-fażi ta' negozji żgħar jgħaddu għall-fażi tal-espansjoni. Il-finanzjament kollettiv jista' jikkontribwixxi sabiex jingħata aċċess għall-finanzjament lil tali ditti u b'hekk biex tiġi kkompletata l-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU - Capital Markets Union). In-nuqqas ta' aċċess għal finanzjament għal tali ditti jikkostitwixxi problemi anki fi Stati Membri fejn l-aċċess għal finanzjament bankarju baqa' stabbli matul il-kriżi finanzjarja. Il-finanzjament kollettiv żviluppa fi prattika stabbilita ta' finanzjament ta' proġett jew attività, tipikament minn numru żgħir ta' nies jew organizzazzjonijiet, permezz ta' pjattaformi online li fuqhom, iċ-ċittadini, l-organizzazzjonijiet u n-negozji, inklużi negozji ġodda, jiġbru ammonti relattivament żgħar ta' flus.

⁵ ĠU C , , p. .

⁶ ĠU C , , p. .

- (3) Il-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv b'mod ġenerali tiddependi fuq tliet tipi ta' atturi: is-sid tal-proġett li jipproponi l-proġett li jrid jiġi ffinanzjat, l-investituri li jiffinanzjaw il-proġett propost, ġeneralment permezz ta' investimenti limitati, u organizzazzjoni intermedjarja fil-forma ta' fornitur ta' servizz li jlaqqa' flimkien lil sidien ta' proġetti u lill-investituri permezz ta' pjattaforma online.
- (4) Barra milli jipprovdi sors alternattiv ta' finanzjament b'mod dirett, inkluż il-kapital ta' riskju, il-finanzjament kollettiv jista' joffri benefiċċji oħra lid-ditti. Il-finanzjament dirett jista' jipprovdi validazzjoni tal-kunċett u tal-idea lis-sid tal-proġett, jagħti aċċess lil għadd kbir ta' nies u b'hekk jipprovdi lill-intraprenditur b'osservazzjonijiet u b'informazzjoni u jkun għodda tal-kummerċjalizzazzjoni jekk kampanja ta' finanzjament kollettiv tkun ta' suċċess.
- (5) Diversi Stati Membri diġà introduċew reġimi nazzjonali apposta dwar il-finanzjament kollettiv. Dawk ir-reġimi huma mfassla apposta għall-karatteristiċi u għall-htigijiet tas-swieq lokali u tal-investituri. Bħala riżultat, ir-regoli nazzjonali eżistenti jvarjaw fir-rigward tal-kundizzjonijiet ta' operazzjoni tal-pjattaformi tal-finanzjament kollettiv, il-kamp ta' applikazzjoni tal-attivitajiet permessi u r-rekwiziti tal-liċenzjar.
- (6) Id-differenzi bejn ir-regoli nazzjonali eżistenti huma tali li jostakolaw il-provvista transfruntiera ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv u, għaldaqstant, għandhom effett dirett fuq il-funzjonament tas-suq intern f'dawn is-servizzi. B'mod partikolari, il-fatt li l-qafas legali huwa frammentat matul il-fruntieri nazzjonali jgħod li spejjeż ta' konformità legali sostanzjali għall-investituri fil-livell tal-konsumatur li spiss jaffaċċjaw diffikultajiet li huma sproporzjonati għad-daqs tal-investment tagħhom sabiex jiddeterminaw ir-regoli li japplikaw għal servizzi ta' finanzjament kollettiv transfruntiera. Għaldaqstant, dawn l-investituri spiss jaqtgħu qalbhom milli jinvestu b'mod transfruntiera permezz ta' pjattaformi ta' finanzjament kollettiv. Għall-istess raġunijiet, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li joperaw dawn il-pjattaformi jaqtgħu qalbhom milli joffru s-servizzi tagħhom fi Stat Membru differenti minn dak li huma stabbiliti fih. B'riżultat ta' dan, l-attivitajiet ta' finanzjament kollettiv fil-parti l-kbira sa issa baqgħu nazzjonali, għad-detriment ta' suq ta' finanzjament kollettiv għall-Unjoni kollha, u b'hekk in-negozji jiċċahdu mill-aċċess għal servizzi ta' finanzjament kollettiv.
- (7) Sabiex jitrawmu attivitajiet ta' finanzjament kollettiv transfruntiera u sabiex jiġi ffaċilitat l-eżerċitar tal-libertà għall-fornituri ta' finanzjament kollettiv li jipprovdu u jirċievu tali servizzi fis-suq intern, huwa għaldaqstant meħtieġ li jiġu indirizzati l-ostakli eżistenti għat-thaddim kif suppost tas-suq intern fis-servizzi ta' finanzjament kollettiv. Li jkun previst sett uniku ta' regoli dwar il-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jagħti lill-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv l-għażla li japplikaw għal awtorizzazzjoni unika fl-Unjoni kollha sabiex jeżerċitaw l-attività tagħhom skont dawk ir-regoli jirrappreżenta l-ewwel pass xieraq sabiex jitrawmu attivitajiet ta' finanzjament kollettiv transfruntiera u b'hekk jitjieb il-mod kif jopera s-Suq Uniku.
- (8) Billi jindirizza l-ostakli għall-funzjonament tas-suq intern f'servizzi ta' finanzjament kollettiv, dan ir-Regolament għandu l-għan li jrawwem finanzjament tan-negozji b'mod transfruntiera. Is-servizzi ta' finanzjament kollettiv fir-rigward tas-self lill-konsumaturi, kif definit fl-Artikolu 3(a) tad-Direttiva 2008/48/KE tal-Parlament

Ewropew u tal-Kunsill⁷ jenhtieg ghalhekk li ma jaqghux fil-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.

- (9) Sabiex jiġi evitat li l-istess attività tkun soġġetta għal awtorizzazzjonijiet differenti fl-Unjoni, is-servizz ta' finanzjament kollettiv li jingħata minn persuni li jkun għew awtorizzati skont id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁸ jew li jingħata f'konformità mal-liġi nazzjonali jenhtieg li jiġi eskluż mill-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.
- (10) Fir-rigward tal-finanzjament kollettiv ibbażat fuq is-self, il-faċilitazzjoni tal-ġħoti ta' self, inklużi servizzi bħall-preżentazzjoni ta' offerti ta' finanzjament kollettiv lil klijenti jew il-klassifikazzjoni tal-affidabbiltà kreditizja tas-sidien ta' proġetti, jenhtieg li takkomoda mudelli kummerċjali differenti li jippermettu l-konklużjoni ta' ftehim ta' self permezz ta' pjattaforma ta' finanzjament bejn klijent wiehied jew aktar u sid ta' proġett wiehied jew aktar.
- (11) Fir-rigward tal-finanzjament kollettiv ibbażat fuq l-investment, it-trasferibbiltà ta' titolu hija salvagwardja importanti għall-investituri biex ikunu kapaċi joħorġu mill-investment tagħhom minhabba li tagħtihom il-possibbiltà legali li jiddisponu mill-interessi tagħhom fis-swieq kapitali. Għalhekk, dan ir-Regolament ikopri u jippermetti biss servizzi ta' finanzjament kollettiv ibbażat fuq l-investment fir-rigward tat-titoli trasferibbli. Madankollu, l-istrumenti finanzjarji li mhumie x titoli trasferibbli jenhtieg li jiġu esklużi mill-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament għaliex dawk it-titoli jinvolvu riskji għall-investituri li ma jistgħux jiġu mmanigġjati b'mod xieraq fl-ambitu ta' dan il-qafas legali.
- (12) Minhabba r-riskji assoċjati mal-investimenti tal-finanzjament kollettiv, huwa xieraq li, fl-interessi tal-protezzjoni effettiva tal-investituri, jiġi impost limitu għal konsiderazzjoni massima għal kull offerta ta' finanzjament kollettiv. Dak il-limitu jenhtieg li jkun stabbilit għal EUR 1 000 000, minhabba li l-limitu jikkorrispondi għal-limitu stabbilit fir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁹ għat-tfassil u l-approvazzjoni obbligatorji ta' prospett 'il fuq minn dak il-limitu.
- (13) Sabiex jiġi evitat arbitraġġ regolatorju u tiġi żgurata superviżjoni effettiva tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jkun pprojbiti milli jaċċettaw depożiti jew fondi ripagabbli oħra mill-pubbliku, sakemm ma jkun awtorizzati bħala istituzzjoni ta' kreditu f'konformità mal-Artikolu 8 tad-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁰.
- (14) Sabiex jinkiseb dak l-għan, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jingħataw l-għażla li japplikaw għal awtorizzazzjoni waħda fl-Unjoni kollha u jeżerċitaw l-attività tagħhom f'konformità ma' dawk ir-rekwiżiti uniformi. Madankollu, sabiex tiġi ppreservata d-disponibbiltà wiesgħa tal-offerti ta'

⁷ Id-Direttiva 2008/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' April 2008 dwar ftehim ta' kreditu għall-konsumatur u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 87/102/KEE (ĠU L 133, 22.5.2008, p. 66).

⁸ Id-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 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

⁹ Ir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jħassar id-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12).

¹⁰ Id-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-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti tal-investment, li temenda d-Direttiva 2002/87/KE u li tħassar id-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 338).

finanzjament kollettiv immirati biss lejn is-swieq nazzjonali, fejn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jagħzlu li jipprovdu s-servizzi tagħhom taht il-ligi nazzjonali applikabbli, jenhtieg li huma jkunu jistghu jibqghu jagħmlu dan. Għalhekk, skont dan, ir-rekwiżiti uniformi stabbiliti f'dan ir-Regolament ma japplikawx għal dawn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jagħzlu li jibqghu attivi fuq bazi nazzjonali biss.

- (15) Sabiex jinżamm standard għoli ta' protezzjoni tal-investitur, sabiex jitnaqqsu r-riskji assoċjati mal-finanzjament kollettiv u sabiex jiġi żgurat trattament ġust tal-klijenti kollha, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jkollhom fis-seħh politika mfassla sabiex jiġi żgurat li l-proġetti jintgħażlu b'mod professjonali, ġust u trasparenti u li s-servizzi ta' finanzjament kollettiv jiġu pprovduti bl-istess mod.
- (16) Sabiex itejbu s-servizz għall-klijenti tagħhom, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jkunu jistghu jeżerċitaw diskrezzjoni f'isem il-klijenti fir-rigward tal-parametri tal-ordnijiet tal-klijenti, dment li dawn jieħdu l-passi meħtieġa kollha sabiex jiksibu l-aqwa riżultat possibbli għall-klijenti tagħhom u jiddivulgaw il-metodu preċiż u l-parametri tad-diskrezzjoni. Sabiex jiżguraw li l-investituri prospettivi jiġu offruti opportunitajiet ta' investiment fuq bazi newtrali, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li ma jhallsux jew ma jaċċettawx kwalunkwe remunerazzjoni, skont jew benefiċċju mhux monetarju ieħor biex jidderieġu l-ordnijiet tal-investituri għal offerta partikolari pprovduta fuq il-pjattaforma tagħhom jew għal offerta partikolari pprovduta fuq pjattaforma ta' parti terza.
- (17) Dan ir-Regolament għandu l-għan li jiffaċilita l-investiment dirett u jevita l-holqien ta' opportunitajiet ta' arbitraġġ regolatorji għal intermedjarji finanzjarji rregolati taht leġislazzjoni oħra tal-Unjoni, b'mod partikolari regoli tal-Unjoni li jirregolaw il-manigers tal-assi. Għaldaqstant, l-użu ta' strutturi legali, inklużi veikoli bi skop speċjali, sabiex jinterponu bejn il-proġett u l-investituri tal-finanzjament kollettiv, jenhtieg li jiġi rregolat b'mod strett u permess biss fejn ikun iġġustifikat.
- (18) L-iżgurar ta' sistema ta' governanza effettiva huwa essenzjali għall-ġestjoni tar-riskju xierqa u għall-prevenzjoni ta' kwalunkwe kunflitt ta' interessi. Għaldaqstant, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jkollhom arrangamenti ta' governanza li jiżguraw ġestjoni effettiva u prudenti u l-ġestjoni tagħhom jenhtieg li jkollha reputazzjoni tajba u jkollha għarfien espert u esperjenza adegwati. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg ukoll li jistabbilixxu proċeduri biex jirċievu u jindirizzaw ilmenti mingħand il-klijenti.
- (19) Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li joperaw bħala intermedjarji newtrali bejn il-klijenti fuq il-pjattaforma tal-finanzjament kollettiv tagħhom. Sabiex jiġu evitati kunflitti ta' interess, jenhtieg li jiġu stabbiliti ċerti rekwiżiti fir-rigward tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv u tal-manigers u tal-impjegati, jew ta' kwalunkwe persuna li tikkontrollahom b'mod dirett jew indirett. B'mod partikolari, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jkunu impeduti milli jkollhom xi parteċipazzjoni finanzjarja fl-offerti tal-finanzjament kollettiv fuq il-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv tagħhom. Barra minn hekk, azzjonisti li għandhom 20 % jew aktar tal-kapital azzjonarju jew tad-drittijiet tal-vot, manigers u impjegati, jew kwalunkwe persuna li tikkontrolla l-pjattaformi tal-finanzjament kollettiv direttament jew indirettament, jenhtieg li ma tagixxix bħala klijent, fir-rigward tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv offruti fuq dik il-pjattaforma ta' finanzjament kollettiv.

- (20) Fl-interess ta' provvista effiċjenti u minghajr xkiel tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jithallew jafdaw kwalunkwe funzjoni operazzjonali, b'mod shih jew parzjali, lill-fornituri ta' servizz, sakemm l-esternalizzazzjoni ma taghmilx hsara materjali lill-kwalità tal-kontrolli interni u s-supervizjoni effettiva tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv. Madankollu, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jibqghu responsabbli b'mod shih għall-konformità ma' dan ir-Regolament.
- (21) Iż-żamma tal-fondi tal-klijenti u l-provvista ta' servizzi ta' pagament jehtiegu awtorizzazzjoni bhala fornitur ta' servizz ta' pagament f'konformità mad-Direttiva (UE) 2015/2366 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹¹. Ir-rekwiżit obligatorju tal-awtorizzazzjoni ma jistax jiġi ssodisfat minn awtorizzazzjoni bhala fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv. Għaldaqstant, huwa xieraq li jiġi ċċarat li fejn fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv iwettaq dawn is-servizzi ta' pagament b'rabta mas-servizzi tal-finanzjament kollettiv tiegħu, huwa jehtieg li jiġi awtorizzat ukoll bhala istituzzjoni ta' pagament f'konformità mad-Direttiva (UE) 2015/2366. Sabiex tkun tista' ssir supervizjoni xierqa ta' dawn l-attivitajiet, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) jenhtieg li tigi infurmata dwar jekk il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandux il-ħsieb li jwettaq servizzi ta' pagament huwa nnifsu bl-awtorizzazzjoni xierqa, jew jekk dawn is-servizzi humiex se jiġu esternalizzati lil parti terza awtorizzata.
- (22) It-tkabbir u l-funzjonament bla intoppi tas-servizzi transfruntiera ta' finanzjament kollettiv jehtiegu skala biżżejjed u fiduċja pubblika f'dawk is-servizzi. Għaldaqstant, jehtieg li jiġu stabbiliti rekwiżiti uniformi, proporzjonati u direttament applikabbli għall-awtorizzazzjoni u punt uniku ta' supervizjoni.
- (23) Livell għoli ta' fiduċja tal-investituri jikkontribwixxi għat-tkabbir fis-servizzi ta' finanzjament kollettiv. Għaldaqstant, ir-rekwiżiti għal servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jiffaċilitaw il-provvista transfruntiera ta' dawk is-servizzi, inaqqsu r-riskji operazzjonali u jiżguraw grad għoli ta' trasparenza u protezzjoni tal-investituri.
- (24) Is-servizzi ta' finanzjament kollettiv jistgħu jiġu esposti għar-riskji tal-ħasil tal-flus u tal-finanzjament tat-terroriżmu, kif enfasizzat fir-Rapport tal-Kummissjoni dwar il-valutazzjoni tar-riskji tal-ħasil tal-flus u tal-finanzjament tat-terroriżmu li jaffettwaw lis-suq intern u li jirrigwardaw is-sitwazzjonijiet transfruntiera¹². Għaldaqstant għandhom ikunu previsti salvagwardji fl-issodisfar tal-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni, li jivvalutaw ir-reputazzjoni tajba tal-manigment, u s-servizzi ta' pagament jingħataw biss permezz ta' entitajiet liċenzjati soġġetti għal rekwiżiti kontra l-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu. Bl-għan li tkun ulterjorment żgurata stabbiltà finanzjarja permezz tal-prevenzjoni kontra r-riskji tal-ħasil tal-flus u tal-finanzjament tat-terroriżmu, jenhtieg li l-Kummissjoni tivvaluta l-htieġa u l-proporzjonalità li l-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jiġu soġġetti għal obbligi ta' konformità mad-dispożizzjonijiet nazzjonali li jimplimentaw id-Direttiva (UE) 2015/849 fir-rigward tal-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu u li dawn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament jiġu miżjudha mal-lista ta' entitajiet marbuta b'obbligu għall-finijiet tad-Direttiva (UE) 2015/849.

¹¹ Id-Direttiva (UE) 2015/2366 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar is-servizzi ta' pagament fis-suq intern, li temenda d-Direttivi 2002/65/KE, 2009/110/KE u 2013/36/UE u r-Regolament (UE) Nru 1093/2010, u li tħassar id-Direttiva 2007/64/KE (ĠU L 337, 23.12.2015, p. 35).

¹² COM(2017) 340 final, Rapport tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar il-valutazzjoni tar-riskji tal-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu li jaffettwaw lis-suq intern u li huma relatati ma' attivitajiet transfruntiera.

- (25) Sabiex il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jithallew joperaw b'mod transfruntiera minghajr ma jaffaċċjaw regoli divergenti u b'hekk jiffaċilitaw il-finanzjament ta' proġetti madwar l-Unjoni minn investituri minn Stati Membri differenti, l-Istati Membri jenhtieg li ma jithallewx jimponu rekwiżiti addizzjonali fuq il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li huma awtorizzati mill-ESMA.
- (26) Il-proċess tal-awtorizzazzjoni jenhtieg li jippermetti li l-ESMA tkun infurmata dwar is-servizzi li l-fornituri prospettivi ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom l-għan li jipprovdu, tivvaluta l-kwalità tal-ġestjoni tagħhom u tivvaluta l-organizzazzjoni u l-proċeduri interni stabbiliti mill-fornituri prospettivi ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv sabiex tiġi żgurata konformità mar-rekwiżiti stabbiliti f'dan ir-Regolament.
- (27) Sabiex tiġi ffaċilitata t-trasparenza għall-investituri fil-livell tal-konsumatur, fir-rigward tal-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, l-ESMA jenhtieg li tistabbilixxi registru pubbliku u aġġornat tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv kollha li joperaw fl-Unjoni f'konformità ma' dan ir-Regolament.
- (28) L-awtorizzazzjoni jenhtieg li tiġi rtirata meta l-kundizzjonijiet għall-ħruġ tagħha ma jibqgħux jiġu ssodisfati. B'mod partikolari, l-ESMA jenhtieg li tkun tista' tivvaluta jekk ir-reputazzjoni tajba tal-ġestjoni tkunx ġiet affettwata jew jekk il-proċeduri u s-sistemi interni jkunux fallaw b'mod serju. Sabiex l-ESMA tkun tista' tivvaluta jekk l-awtorizzazzjoni bħala fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li tiġi rtirata, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jenhtieg li jinfurmaw lill-ESMA kull meta fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, jew parti terza li taġixxi f'ismu, ikun tilef l-awtorizzazzjoni tiegħu bħala istituzzjoni ta' pagament, jew jinstab li jkun qiegħed jikser id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹³.
- (29) Sabiex l-investituri prospettivi jkollhom komprensja ċara tan-natura, tar-riskji, tal-ispejjeż u tat-tariffi tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jipprovdu lill-klijenti tagħhom b'informazzjoni xierqa.
- (30) L-investimenti fi prodotti kkummerċjalizzati fuq pjattaformi ta' finanzjament kollettiv mhumx komparabbli ma' prodotti ta' investimenti tradizzjonali jew prodotti tat-tfaddil u jenhtieg li ma jiġux ikkummerċjalizzati bħala tali. Madankollu, sabiex jiġi żgurat li l-investituri prospettivi jifhmu l-livell tar-riskju assoċjat mal-investimenti ta' finanzjament kollettiv, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jagħmlu test tal-għarfien tad-dhul tal-investituri prospettivi tagħhom sabiex jistabbilixxu l-għarfien tagħhom tal-investment. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li b'mod esplicitu javżaw lill-investituri prospettivi kull meta s-servizzi ta' finanzjament kollettiv ipprovduti jitqiesu bħala mhux xierqa għalihom.
- (31) Sabiex l-investituri jkunu jistgħu jieħdu deċizzjoni informata dwar l-investment, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jipprovdu lill-investituri prospettivi bi skeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment. L-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment jenhtieg li tavża lill-investituri prospettivi li

¹³ Id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terrorizmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (GU L 141, 5.6.2015, p. 73).

l-ambjent ta' investiment li jkunu daħlu fih jinvolvi riskji u la huwa kopert bl-iskema ta' kumpens tad-depożitu u lanqas bil-garanziji ta' kumpens tal-investitur.

- (32) L-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment jenhtieg li tqis ukoll il-karatteristiċi u r-riskji speċifiċi assoċjati ma' kumpaniji fi stadju bikri, u jenhtieg li tiffoka fuq informazzjoni materjali dwar is-sidien tal-proġetti, id-drittijiet u t-tariffi tal-investituri, u t-tip ta' titoli offruti u l-ftehimiet ta' self. Minhabba li s-sid tal-proġett ikkonċernat jinsab fl-aħjar pożizzjoni sabiex jipprovdi dik l-informazzjoni, l-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment jenhtieg li titfassal minn dak is-sid tal-proġett. Madankollu, peress li l-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv huma responsabbli sabiex jinfurmaw lill-investituri prospettivi tagħhom, huma jenhtieg li jiżguraw li l-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment tkun kompluta.
- (33) Sabiex jiġi żgurat aċċess mingħajr problemi u veloċi għas-swieq kapitali għal negozji godda u għal SMEs, sabiex jitnaqqsu l-ispejjeż tagħhom tal-finanzjament u sabiex jiġu evitati dewmien u spejjeż għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, id-dokument bl-informazzjoni dwar l-investment ewlieni ma jenhtigx li jiġi approvat minn awtorità kompetenti.
- (34) Sabiex jiġu evitati piż amministrattiv u spejjeż bla bżonn fuq il-provvista transfruntiera tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv, il-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni ma jenhtigx li jkunu soġġetti għal rekwiżiti ta' traduzzjoni meta dawn jiġu pprovduti b'lingwa abitwali fl-isfera tal-finanzi.
- (35) Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li ma jkunux jistgħu jipprovdu xi tqabbil diskrezzjonali jew mhux diskrezzjonali tax-xiri u l-bejgħ tal-imghax, għaliex dik l-attività titlob awtorizzazzjoni bħala ditta tal-investment f'konformità mal-Artikolu 5 tad-Direttiva 2014/65/UE, jew bħala suq regolat f'konformità mal-Artikolu 44 ta' dik id-Direttiva. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament, fl-interess tat-trasparenza u l-fluss tal-informazzjoni, jenhtieg li jkunu jistgħu jippermettu lill-investituri, li jkunu għamli investimenti permezz tal-pjattaforma tagħhom, sabiex jikkuntattjaw lil xulxin u jagħmlu tranżazzjonijiet ma' xulxin fuq il-pjattaformi tagħhom, b'rabta ma' investimenti li oriġinarjament ikunu saru fuq il-pjattaforma tagħhom. Madankollu, il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jinforma lill-klijenti tiegħu li huwa ma joperax sistema ta' negozjar u li kwalunkwe attività ta' xiri u bejgħ fuq il-pjattaformi tagħhom issir fid-diskrezzjoni u fir-responsabbiltà tal-klijent.
- (36) Sabiex jiffacilitaw it-trasparenza u jiżguraw dokumentazzjoni xierqa tal-komunikazzjonijiet mal-klijent, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jenhtieg li jzommu r-rekords xierqa kollha relatati mas-servizzi u mat-tranżazzjonijiet tagħhom.
- (37) Sabiex jiżguraw trattament ġust u mhux diskriminatorju tal-investituri, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jkunu qed jippromwovu s-servizzi tagħhom permezz ta' komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni jenhtieg li ma jitrattawx xi proġett partikolari b'mod aktar favorevoli billi jagħzluh mill-proġetti l-oħra offruti fuq il-pjattaforma tagħhom. Għaldaqstant, kwalunkwe proġett miftuħ jew ippjanat jenhtieg li ma jidhirx f'komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni ta' pjattaforma ta' finanzjament kollettiv. Madankollu, jenhtieg li l-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ma jiġux impeduti milli jagħmlu riferiment għal offerti li jingħalqu b'suċċess li ma jkunx għadu possibbli li jsiru investimenti fihom permezz tal-pjattaforma.

- (38) Sabiex tinghata aktar ċertezza legali lil fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li joperaw madwar l-Unjoni u sabiex jiġi żgurat aċċess aktar faċli ghas-suq, jenhtieg li tiġi ppubblikata elettronikament b'lingwa abitwali fl-isfera tal-finanzi internazzjonali, informazzjoni kompleta dwar il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi applikabbli fl-Istati Membri, u s-sommarji tagħhom, li speċifikament jirregolaw il-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv. Għal dak l-għan, l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA jenhtieg li jzommu bażijiet ta' data ċentrali.
- (39) Sabiex jiżviluppaw komprensjoni aħjar tal-firxa tad-diverġenzi regolatorji eżistenti fost l-Istati Membri fir-rigward tar-rekwiżiti applikabbli għall-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni, jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti, ta' kull sena, jipprovdu lill-ESMA b'rapport dettaljat dwar l-attivitajiet ta' infurzar tagħhom f'dan il-qasam.
- (40) Huwa importanti li b'mod effettiv u effiċjenti tiġi żgurata konformità mar-rekwiżiti għall-awtorizzazzjoni u għall-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, f'konformità ma' dan ir-Regolament. Għaldaqstant, jenhtieg li l-ESMA tinghata l-kompetenzi li tagħti awtorizzazzjoni u teżerċita sorveljanza. Sabiex l-ESMA tkun tista' tissodisfa dak il-mandat ta' superviżjoni, jenhtieg li hija tinghata s-setgħa li titlob informazzjoni, twettaq investigazzjonijiet ġenerali u spezzjonijiet fuq il-post, toħroġ avvizi u twissijiet pubbliċi u timponi sanzjonijiet. L-ESMA jenhtieg li tagħmel użu mill-kompetenzi ta' sorveljanza u sanzjonar tagħha b'mod proporzjonat.
- (41) L-ghoti ta' dawk il-kompetenzi lill-ESMA jippermetti awtorizzazzjoni u sorveljanza ġestiti b'mod aktar effiċjenti u ċentrali, li jiġġenera ekonomiji ta' skala. Dan ir-reġim superviżorju ċentrali huwa ta' benefiċċju għall-parteciċipanti tas-suq f'termini ta' trasparenza, protezzjoni tal-investituri u effiċjenza tas-suq aħjar.
- (42) L-ESMA jenhtieg li timponi tariffi fuq entitajiet sorveljati direttament biex tkopri l-ispejjeż tagħha, inklużi l-ispejjeż ġenerali. Il-livell tat-tariffa jenhtieg li jkun proporzjonat għad-daqs ta' entità sorveljata direttament, filwaqt li jitqies l-istadju bikri tal-iżvilupp tal-industrija tal-finanzjament kollettiv.
- (43) Peress li l-oġettivi ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li tiġi indirizzata l-frammentazzjoni tal-qafas legali applikabbli għas-servizzi ta' finanzjament kollettiv sabiex jiġi żgurat il-funzjonament tajjeb tas-suq intern f'dawn is-servizzi, filwaqt li tittejjeb il-protezzjoni tal-investituri kif ukoll l-effiċjenza tas-suq u l-kontribuzzjoni għall-istabbiliment tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri, iżda jistgħu jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipji ta' sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa mehtieg sabiex jintlaħqu dawk l-oġettivi.
- (44) L-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament jenhtieg li tiġi differita sabiex din tiġi allinjata mal-applikazzjoni tar-regoli nazzjonali li jittrasponu d-Direttiva XXX/XXXX/UE (Direttiva (UE) .../... ta' tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill), li teżenta lill-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jaqgħu taħt il-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament mill-applikazzjoni tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (45) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonoxxuti fil-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea. Għalhekk, jenhtieg li dan ir-Regolament jiġi interpretat u applikat f'konformità ma' dawk id-drittijiet u l-prinċipji.

- (46) Il-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Data għe kkonsultat f'konformità mal-Artikolu 28(2) tar-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁴,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Kapitolu I

Suġġett, kamp ta' applikazzjoni u definizzjonijiet

Artikolu 1

Suġġett

Dan ir-Regolament jistabbilixxi rekwiżiti uniformi għal dawn li ġejjin:

- (a) l-operat u l-organizzazzjoni tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv;
- (b) l-awtorizzazzjoni u s-superviżjoni tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv;
- (c) it-trasparenza u l-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni b'rabta mal-provvista tas-servizzi ta' finanzjament fl-Unjoni.

Artikolu 2

Kamp ta' applikazzjoni

- 1. Dan ir-Regolament għandu japplika għall-persuni ġuridiċi li jagħzlu li jfittxu awtorizzazzjoni f'konformità mal-Artikolu 10 u għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv awtorizzati f'konformità ma' dak l-Artikolu, b'rabta mal-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv.
- 2. Dan ir-Regolament ma għandux japplika għal:
 - (a) servizzi ta' finanzjament kollettiv ipprovduti lil sidien ta' proġetti li jkunu konsumaturi, kif definit fl-Artikolu 3(a) tad-Direttiva 2008/48/KE;
 - (b) servizzi ta' finanzjament kollettiv ipprovduti minn persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkunu ġew awtorizzati bħala ditta ta' investiment f'konformità mal-Artikolu 7 tad-Direttiva 2014/65/UE;
 - (c) servizzi ta' finanzjament kollettiv ipprovduti minn persuni fiżiċi jew ġuridiċi f'konformità mal-liġi nazzjonali;
 - (d) offerti ta' finanzjament kollettiv b'konsiderazzjoni ta' aktar minn EUR 1 000 000 għal kull offerta ta' finanzjament kollettiv, li għandha tigi kkalkulata fuq perjodu ta' 12-il xahar, fir-rigward ta' proġett ta' finanzjament kollettiv partikolari.

Artikolu 3

Definizzjonijiet

- 1. Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, għandhom japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) "servizz ta' finanzjament kollettiv" tfisser it-tlaqqiġ bejn l-interess ta' finanzjament ta' negozju tal-investituri u s-sidien ta' proġetti permezz tal-użu

¹⁴ Ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni tal-individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi tal-Komunità u dwar il-moviment liberu ta' dik id-data (ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1.).

ta' pjattaforma ta' finanzjament kollettiv u li jikkonsisti minn kwalunkwe wiehed minn dawn li ġejjin:

- (i) il-faċilitazzjoni tal-ġhoti ta' self;
- (ii) it-tqeghid mingħajr impenn sod, kif imsemmi fil-punt 7 tat-Taqsima A tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, tat-titoli trasferibbli mahruġa minn sidien tal-proġetti u r-riċeviment u t-trażmissjoni tal-ordnijiet tal-klijenti, kif imsemmi fil-punt 1 tat-Taqsima A tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65, fir-rigward ta' daww it-titoli trasferibbli;
- (b) "pjattaforma ta' finanzjament kollettiv" tfisser sistema ta' informazzjoni elettronika operata jew ġestita minn fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv;
- (c) "fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv" tfisser persuna ġuridika li tipprovdi servizzi ta' finanzjament kollettiv u li giet awtorizzata għal dak l-għan mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) f'konformità mal-Artikolu 11 ta' dan ir-Regolament;
- (d) "offerta ta' finanzjament kollettiv" tfisser kwalunkwe komunikazzjoni minn fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li fiha informazzjoni li tippermetti lil investituri prospettivi jiddeċiedu dwar il-merti tad-dhul fi tranżazzjoni ta' finanzjament kollettiv;
- (e) "klijent" tfisser kwalunkwe investitur jew sid ta' proġett prospettiv li lillu fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jipprovdi jew jista' jipprovdi servizzi ta' finanzjament kollettiv;
- (f) "sid ta' proġett" tfisser kwalunkwe persuna li tfitteż li tiffinanzja l-proġett ta' finanzjament kollettiv tagħha permezz ta' pjattaforma ta' finanzjament kollettiv;
- (g) "investitur" tfisser kwalunkwe persuna, li permezz ta' pjattaforma ta' finanzjament kollettiv, tagħti self jew tikseb titoli trasferibbli;
- (h) "proġett ta' finanzjament kollettiv" tfisser attività jew attivitajiet tan-negozju li sid ta' proġett jiffinanzja jew ifittex li jiffinanzja permezz tal-offerta ta' finanzjament kollettiv;
- (i) "titoli trasferibbli" tfisser titoli trasferibbli kif definit fl-Artikolu 4(1)(44) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (j) "komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni" tfisser kull informazzjoni jew komunikazzjoni mingħand fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv lil investitur prospettiv jew sid ta' proġett prospettiv dwar is-servizzi tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, minbarra divulgazzjonijiet tal-investituri meħtieġa taħt dan ir-Regolament;
- (k) "mezz li jservi għal żmien twil" tfisser kwalunkwe strument li jippermetti l-ħżin ta' informazzjoni b'tali mod li jkun aċċessibbli għal riferiment fil-futur u għal perjodu ta' żmien adegwat għall-finijiet ta' informazzjoni, u li jippermetti r-riproduzzjoni mhux mibdula tal-informazzjoni maħżuna;

- (l) “veikolu bi skop speċjali” jew “SPV” t’fisser entitajiet li l-ghan uniku tagħhom huwa li jwettqu titolizzazzjoni fis-sens tal-Artikolu 1(2) tar-Regolament (UE) Nru 1075/2013 tal-Bank Ċentrali Ewropew¹⁵.
2. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati f’konformità mal-Artikolu 38 biex tkompli tispeċifika l-elementi tekniċi tad-definizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1, sabiex tikkunsidra l-iżviluppi tas-swieq, l-iżviluppi teknoloġiċi u l-esperjenza fl-operat tal-pjattaformi ta’ finanzjament kollettiv u l-provvista ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv.

Kapitolu II

Il-provvista ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv u r-rekwiżiti operazzjonali u organizzazzjonali tal-fornituri ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv

Artikolu 4

Il-provvista ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv

1. Is-servizzi ta’ finanzjament kollettiv għandhom jiġu pprovduti biss minn persuni ġuridiċi li huma stabbiliti b’mod effettiv u stabbli fi Stat Membru tal-Unjoni u li ġew awtorizzati bħala fornituri ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv f’konformità mal-Artikolu 11 ta’ dan ir-Regolament.
2. Il-fornituri ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv għandhom jaġixxu b’mod onest, gust u professjonali f’konformità mal-aqwa interessi tal-klijenti tagħhom u klijenti prospettivi.
3. Il-fornituri ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv ma għandhomx iħallsu jew jaċċettaw xi tip ta’ remunerazzjoni, skont jew benefiċċju mhux monetarju ieħor biex jidderieġu l-ordnijiet tal-investituri għal offerta partikolari ta’ finanzjament kollettiv magħmula fuq il-pjattaforma tagħhom jew għal offerta partikolari pprovduta fuq pjattaforma ta’ parti terza.
4. Il-fornituri ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv jistgħu jeżerċitaw diskrezzjoni f’isem il-klijenti tagħhom fir-rigward tal-parametri tal-ordnijiet tal-klijenti, u f’dan il-każ huma għandhom jiddivulgaw lill-klijenti tagħhom il-metodu u l-parametri preċiżi ta’ dik id-diskrezzjoni u għandhom jiehdu l-passi kollha neċessarji biex jiksibu l-aqwa riżultat possibbli għall-klijenti tagħhom.
5. Fir-rigward tal-użu ta’ veikoli bi skop speċjali għall-provvista ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv, il-fornituri ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv għandu jkollhom biss id-dritt li jittrasferixxu ass wiehed lill-veikolu bi skop speċjali sabiex jippermettu lill-investituri jiehdu l-iskopertura għal dak l-ass billi jakkwistaw titoli. Id-deċiżjoni li jiehdu skopertura għal dak l-assi sottostanti għandha tittiehed esklużivament mill-investituri.

Artikolu 5

Ġestjoni effettiva u prudenti

Il-ġestjoni tal-fornituri ta’ servizzi ta’ finanzjament kollettiv għandha tistabbilixxi, u tissorvelja l-implimentazzjoni ta’ politiki u proċeduri sabiex tiġi żgurata ġestjoni effettiva u

¹⁵ ĠU L 297, 7.11.2013, p. 107.

prudenti, inkluża s-segregazzjoni tad-dmirijiet, il-kontinwità tan-negozju u l-prevenzjoni tal-kunflitti ta' interess, b'mod li jippromwovi l-integrità tas-suq u l-interessi tal-klijenti tagħhom.

Artikolu 6

It-trattament tal-ilmenti

1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jistabbilixxu u jżommu proċeduri effettivi u trasparenti għal trattament f'waqtu, ġust u konsistenti ta' lmenti rċevuti mingħand klijenti.
2. Il-klijenti għandhom ikunu jistgħu jressqu lmenti lill-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv mingħajr hłas.
3. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom iżommu rekord tal-ilmenti kollha rċevuti u l-miżuri meħuda.
4. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 37 biex tispeċifika r-rekwiżiti, l-formati standard u l-proċeduri għat-trattament tal-ilmenti.

Artikolu 7

Kunflitti ta' interess

1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ma għandux ikollhom xi parteċipazzjoni finanzjarja f'xi offerta ta' finanzjament kollettiv fuq il-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv tagħhom.
2. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ma għandhomx jaċċettaw bhala klijenti tagħhom lil kwalunkwe azzjonist tagħhom li jkollu 20 % jew aktar ta' kapital azzjonarju jew drittijiet tal-vot, kwalunkwe maniger jew impjegat tagħhom, jew kwalunkwe persuna li tkun relatata direttament jew indirettament ma' daww l-azzjonisti, il-manigers u l-impjegati permezz ta' kontroll kif definit fl-Artikolu 4(1)(35)(b) tad-Direttiva 2014/65/UE.
3. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom iżommu u joperaw regoli interni effettivi biex jimpedixxu l-kunflitti ta' interess.
4. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jieħdu l-passi xierqa kollha biex jipprevjenu, jidentifikaw, jimmaniġġjaw u jiddivulgaw kunflitti ta' interess bejn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv infushom, l-azzjonisti tagħhom, il-manigers u l-impjegati tagħhom, jew kwalunkwe persuna relatata direttament jew indirettament magħhom permezz ta' kontroll, kif definit fl-Artikolu 4(1)(35)(b) tad-Direttiva 2014/65/UE, u tal-klijenti tagħhom, jew bejn klijent wieħed u ieħor.
5. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jiddivulgaw lill-klijenti u lill-klijenti potenzjali tagħhom in-natura ġenerali u s-sorsi tal-kunflitti ta' interess u l-passi meħuda għall-mitigazzjoni ta' daww ir-riskji meta huma jqisu li dan ikun meħtieġ sabiex il-miżuri meħuda f'konformità mar-regoli interni msemmija fil-paragrafu 3 ikunu effettivi.
6. Id-divulgazzjoni msemmija fil-paragrafu 5 għandha:
 - (a) issir b'mezz li jservi għal żmien twil;
 - (b) tinkludi biżżejjed dettall, filwaqt li titqies in-natura ta' kull klijent, sabiex tippermetti lil kull klijent jieħu deċizjoni infurmata fir-rigward tas-servizz li fil-kuntest tiegħu jinholq kunflitt ta' interess.

7. Il-Kummissjoni għandu jkollha s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 37 biex tispeċifika:
- (a) ir-rekwiżiti għall-manutenzjoni jew għat-thaddim tar-regoli interni msemmija fil-paragrafu 3;
 - (b) il-passi msemmija fil-paragrafu 4;
 - (c) l-arrangamenti għad-divulgazzjoni msemmija fil-paragrafi 5 u 6.

Artikolu 8 **Esternalizzazzjoni**

1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, meta jkunu qed jiddependu fuq parti terza għall-prestazzjoni ta' funzjonijiet operazzjonali, għandhom jiehdu l-passi raġonevoli kollha biex jevitaw riskju operazzjonali addizzjonali.
2. L-esternalizzazzjoni ta' funzjonijiet operazzjonali ma għandhiex tfixxkel materjalment il-kwalità tal-kontroll intern tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv u l-kapaċità tal-ESMA li tissorvelja l-konformità tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv mal-obbligazzjonijiet kollha stabbiliti f'dan ir-Regolament.
3. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jibqgħu responsabbli b'mod shiħ għall-konformità ma' dan ir-Regolament fir-rigward tal-attivitajiet esternalizzati.

Artikolu 9

Il-kustodja tal-assi tal-klijenti, iż-żamma ta' fondi u l-provvista ta' servizzi ta' pagament

1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jinfurmaw lill-klijenti tagħhom dwar dan li ġej:
 - (a) jekk, u fuq liema termini u kundizzjonijiet huma jipprovdu servizzi ta' kustodja tal-assi, inklużi referenzi għal-ligi nazzjonali applikabbli;
 - (b) jekk servizzi ta' kustodja tal-assi jiġux ipprovduti minnhom jew minn parti terza;
 - (c) jekk is-servizzi ta' pagament u iż-żamma u s-salvagwardja tal-fondi jkunux provduti mill-fornitur tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv jew permezz ta' fornitur terz li jaġixxi f'isimhom.
2. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jew il-fornituri terzi li jaġixxu f'isimhom ma għandhomx iżommu fondi ta' klijenti jew jipprovdu servizzi ta' pagament sakemm daww il-fondi ma jkunux intiżi għall-ghoti ta' servizzi ta' pagament relatati mas-servizzi ta' finanzjament kollettiv u l-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jew il-fornitur terz ikunu fornitur ta' servizz ta' pagament kif definit fl-Artikolu 4(11) tad-Direttiva (UE) Nru 2015/2366.
3. Il-fondi msemmija fil-paragrafu 2 għandhom jiġu ssalvagwardjati f'konformità mad-dispożizzjonijiet nazzjonali li jittrasponu d-Direttiva (UE) 2015/2366.
4. Fil-każijiet li fihom il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ma jipprovdux, huma stess jew permezz ta' parti terza, servizzi ta' pagament jew iż-żamma jew l-issalvagwardjar ta' fondi f'raba mas-servizzi ta' finanzjament kollettiv, dawn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jaġhmlu u jibqgħu jimplimentaw arrangamenti biex jaċċertaw li s-sidien tal-proġetti jaċċertaw il-

finanzjament tal-offerti ta' finanzjament kollettiv jew kull pagament permezz ta' fornitur tas-servizzi ta' pagament biss kif definit fl-Artikolu 4(11) tad-Direttiva (UE) 2015/2366.

Kapitolu II

Awtorizzazzjoni u superviżjoni tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv

Artikolu 10

Awtorizzazzjoni bhala fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv

1. Persuna ġuridika li jkollha l-ħsieb li tipprovdi servizzi ta' finanzjament kollettiv għandha tapplika ma' l-ESMA għall-awtorizzazzjoni bhala fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv.
2. L-applikazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi dan li ġej:
 - (a) l-indirizz tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;
 - (b) l-istatus legali tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;
 - (c) l-istatut ta' assoċjazzjoni tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;
 - (d) programm ta' operazzjonijiet li jistabbilixxu t-tipi ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li l-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv jixtieq jipprovdi;
 - (e) deskrizzjoni tal-arrangamenti ta' governanza u l-mekkaniżmi ta' kontroll interni tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv biex tiġi żgurata l-konformità ma' dan ir-Regolament, inkluż il-proċeduri ta' ġestjoni tar-riskju u ta' kontabbiltà;
 - (f) deskrizzjoni tas-sistemi, ir-riżorsi u l-proċeduri tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv għall-kontroll u s-salvagwardja tas-sistemi ta' proċessar tad-*data*;
 - (g) deskrizzjoni tal-arrangamenti ta' kontinwità tan-negozju tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;
 - (h) l-identità tal-persuni responsabbli għall-ġestjoni tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;
 - (i) prova li l-persuni msemmija fil-punt (h) huma ta' reputazzjoni tajba u jhaddnu l-għarfien u l-esperjenza xierqa biex jimmanigġjaw il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;
 - (j) deskrizzjoni tar-regoli interni tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv biex jipprevjenu li l-azzjonisti tiegħu li jkollhom 20 % jew aktar tal-kapital azzjonarju jew drittijiet tal-vot, il-manigers tiegħu jew l-impjegati tiegħu jew kwalunkwe persuna marbuta direttament jew indirettament magħhom permezz ta' kontroll, jinvolvu ruħhom f' tranżazzjonijiet ta' finanzjament kollettiv offriti mill-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;

- (k) deskrizzjoni tal-arrangamenti ta' esternalizzazzjoni tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;
 - (l) deskrizzjoni tal-proċeduri tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv biex jittratta lmenti minghand il-klijenti;
 - (m) fejn applikabbli, deskrizzjoni tas-servizzi ta' pagament li l-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv beħsiebu jipprovdi skont id-Direttiva (UE) 2015/2366.
3. Għall-finijiet tal-paragrafu 2(i), il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettivi għandhom jipprovdu prova ta' dawn li ġejjin:
- (a) in-nuqqas ta' preżenza ta' rekord kriminali fir-rigward ta' kundanni jew penali ta' regoli nazzjonali fis-seħh fl-oqsma tal-liġi kummerċjali, il-liġi dwar l-insolvenza, il-leġiżlazzjoni dwar is-servizzi finanzjarji, il-leġiżlazzjoni dwar il-għieda kontra l-ħasil tal-flus, il-frodi jew l-obbligazzjoni professjonali għall-persuni kollha involuti fl-immaniġġjar tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv;
 - (b) prova li l-persuni involuti fil-ġestjoni tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv kollha flimkien iħaddnu biżżejjed għarfien, ħiliet u esperjenza sabiex jimmaniġġjaw il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv u li dawk il-persuni huma meħtieġa li jimpenjaw biżżejjed ħin biex iwettqu d-dmirijiet tagħhom.
4. L-ESMA, fi żmien 20 jum ta' xogħol minn meta tirċievi l-applikazzjoni msemmija fil-paragrafu 1, għandha tivvaluta li l-applikazzjoni tkun kompluta. Meta l-applikazzjoni ma tkunx mimlija, l-ESMA għandha tistabbilixxi limitu ta' żmien sa meta l-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv għandu jipprovdi l-informazzjoni nieqsa.
5. Meta applikazzjoni, kif imsemmi fil-paragrafu 1 tkun imtliet, l-ESMA għandha tinnotifika minnufih b'dan lill-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv.
6. L-ESMA għandha, fi żmien xahrejn minn meta tirċievi applikazzjoni kompluta, tivvaluta jekk il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv jikkonformax mar-rekwiżiti stabbiliti f'dan ir-Regolament u għandha tadotta deċiżjoni kompletament motivata li tagħti jew tirrifjuta l-awtorizzazzjoni bħala fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv. L-ESMA għandu jkollha d-dritt li tirrifjuta l-awtorizzazzjoni jekk ikun hemm raġunijiet objettivi u li jistgħu jintwerew għaliex wieħed għandu jemmen li l-immaniġġjar tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jista' jkun ta' riskju għall-ġestjoni effettiva, tajba u prudenti tagħha u għall-kontinwità tan-negozju u għall-konsiderazzjoni adegwata tal-interess tal-klijenti tiegħu u l-integrità tas-suq.
7. L-ESMA għandha tinnotifika lill-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv prospettiv bid-deċiżjoni tagħha fi żmien hamest ijiem ta' xogħol wara li tkun ħadet id-deċiżjoni.
8. L-awtorizzazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha tkun effettiva u valida għat-territorju sħiħ tal-Unjoni.
9. L-Istati Membri ma għandhomx jeħtieġu li l-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ikollhom preżenza fiżika fit-territorju ta' Stat Membru għajr dak l-Istat

Membru li fih daww il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ikunu stabbiliti, sabiex jipprovdu servizzi ta' finanzjament kollettiv fuq bażi transfruntiera.

10. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 37 sabiex tispeċifika aktar ir-rekwiżiti u l-arrangamenti għall-applikazzjoni msemmija fil-paragrafu 1.

Artikolu 11

Ir-reġistru tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv

1. L-ESMA għandha tistabbilixxi reġistru tal-fornituri kollha ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv. Dan ir-reġistru għandu jkun disponibbli għall-pubbliku fuq is-sit web tagħha u għandu jiġi aġġornat regolarment.
2. Ir-reġistru msemmi fil-paragrafu 1 għandu jkun fih din id-data:
 - (a) l-isem u l-forma ġuridika tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv;
 - (b) l-isem kummerċjali u l-indirizz tal-internet tal-pjattaforma ta' finanzjament kollettiv operata mill-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv;
 - (c) informazzjoni dwar is-servizzi li għalihom huwa awtorizzat il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv;
 - (d) sanzjonijiet imposti fuq il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jew il-managers tiegħu.
3. Kwalunkwe rtrirar ta' awtorizzazzjoni f'konformità mal-Artikolu 13 għandu jiġi ppubblikat fir-reġistru għal hames snin.

Artikolu 12

Superviżjoni

1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jipprovdu s-servizzi tagħhom taħt is-superviżjoni tal-ESMA.
2. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom dejjem jikkonformaw mal-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni.
3. L-ESMA għandha tivvaluta l-konformità tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv mal-obbligazzjonijiet previsti f'dan ir-Regolament.
4. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jinnotifikaw lill-ESMA bi kwalunkwe bidla materjali fil-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni mingħajr dewmien żejjed u, fuq talba, għandhom jipprovdu l-informazzjoni meħtieġa għall-valutazzjoni tal-konformità tagħhom ma' dan ir-Regolament.

Artikolu 13

Irtirar tal-awtorizzazzjoni

1. L-ESMA għandu jkollha s-setgħa li tirtira l-awtorizzazzjoni ta' fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv fi kwalunkwe waħda mis-sitwazzjonijiet li ġejjin fejn il-fornitur ta' servizz ta' finanzjament:
 - (a) ma jkunx uża l-awtorizzazzjoni fi żmien 18-il xahar wara li din tkun ingħatat;
 - (b) ikun espressament irrinunzja l-awtorizzazzjoni tiegħu;
 - (c) ma jkunx ipprovda servizzi ta' finanzjament kollettiv għal sitt xhur suċċessivi;

- (d) ikun kiseb l-awtorizzazzjoni b'mod irregolari, inkluż billi jagħmel dikjarazzjonijiet foloz fl-applikazzjoni tiegħu għall-awtorizzazzjoni;
 - (e) ma jibqax jissodisfa l-kundizzjonijiet li skonthom tkun inghatat l-awtorizzazzjoni;
 - (f) ikun kiser serjament u sistematikament id-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament.
2. L-awtoritajiet nazzjonali kompetenti għandhom jinnotifikaw lill-ESMA b'dan li ġej mingħajr dewmien:
- (a) il-fatt li fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, jew fornitur terz li jaġixxi f'isem dak il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, ikun tilef l-awtorizzazzjoni tiegħu bħala istituzzjoni ta' pagament f'konformità mal-Artikolu 13 tad-Direttiva 2015/2366/UE;
 - (b) il-fatt li fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, jew il-manigġers, l-impjegati jew il-partijiet terzi tiegħu li jaġixxu f'ismu, ikunu kisru dispożizzjonijiet nazzjonali li jimplementaw id-Direttiva (UE) 2015/849 fir-rigward tal-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu.
- Is-subparagrafu 2(b) għandu japplika wkoll għall-awtoritajiet nazzjonali kompetenti deżinjati skont id-dispożizzjonijiet tad-Direttiva (UE) 2015/849.
3. L-ESMA għandha tirtira l-awtorizzazzjoni bħala fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv meta l-ESMA tkun tal-opinjoni li l-fatti msemmija fil-punti (a) u (b) tal-paragrafu 2 jaffettwaw ir-reputazzjoni tajba tal-immaniġġjar tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, jew jindikaw nuqqas tal-arranġamenti tal-governanza, tal-mekkanizmi ta' kontroll intern jew tal-proċeduri msemmija fl-Artikolu 5.
4. L-ESMA, mingħajr dewmien bla bżonn, għandha tinnotifika lill-awtorità nazzjonali kompetenti fl-Istat Membru fejn ikun stabbilit il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv bid-deċiżjoni tagħha li tirtira l-awtorizzazzjoni ta' fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv.

Kapitolu IV

Trasparenza u test tal-gharfien għad-dhul tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv

Artikolu 14

Informazzjoni lill-klijenti

1. L-informazzjoni kollha, inkluż komunikazzjonijiet tas-suq kif imsemmi fl-Artikolu 19, minn fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv lill-klijenti jew lil klijenti potenzjali dwarhom infushom, dwar l-ispejjeż u l-imposti relatati ma' servizzi ta' finanzjament kollettiv jew investimenti, dwar il-kundizzjonijiet tal-finanzjament kollettiv, inkluż il-kriterji tal-ghażla tal-proġetti tal-finanzjament kollettiv, jew dwar in-natura ta' u r-riskji assoċjati mas-servizzi tal-finanzjament kollettiv tagħhom għandhom ikunu ċari, jinfteihmu sewwa, kompluti u korretti.
2. L-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha tiġi pprovduta lil klijenti potenzjali qabel dawn jidhlu fi tranżazzjoni ta' finanzjament kollettiv.

3. L-informazzjoni msemija fil-paragrafu 1 għandha tkun disponibbli għall-klijenti u l-klijenti potenzjali kollha f'taqsimi identifikata b'mod ċar tas-sit web tal-pjattaforma tal-finanzjament kollettiv u b'mod mhux diskriminatorju.

Artikolu 15

Test tal-għarfien għad-dhul u simulazzjoni tal-kapaċità li jgħorru l-piż ta' telf

1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv, qabel jagħtu lill-investituri prospettivi aċċess shih għall-offerti ta' finanzjament kollettiv tagħhom, għandhom jivvalutaw liema u jekk is-servizzi ta' finanzjament kollettiv offruti humiex xierqa għall-investituri prospettivi.
2. Għall-finijiet tal-valutazzjoni skont l-ewwel paragrafu 1, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jitolbu informazzjoni dwar l-għarfien bażiku tal-investitur prospettiv u l-komprensjoni tar-riskju fl-investment b'mod ġenerali u t-tipi ta' investimenti offruti dwar il-pjattaforma tal-finanzjament kollettiv, inkluż informazzjoni dwar:
 - (a) l-investimenti tal-passat tal-investitur prospettiv f'titoli trasferibbli jew ftehimiet ta' self, inkluż negozji fi stadju bikri jew ta' espansjoni;
 - (b) kull għarfien jew esperjenza professjonali rilevanti fir-rigward tal-investimenti ta' finanzjament kollettiv.
3. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jiehdu l-miżuri neċessarji sabiex jikkonformaw mal-paragrafu 1 għal kull investitur kull sentejn.
4. Fejn l-investituri prospettivi ma jipprovdux l-informazzjoni mehtieġa skont il-paragrafu 1, jew fejn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jikkunsidraw, abbażi tal-informazzjoni riċevuta skont il-paragrafu 1, li l-investituri prospettivi ma għandhomx għarfien suffiċjenti, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jinfurmaw lil daww l-investituri prospettivi li s-servizzi offruti fuq il-pjattaformi tagħhom jistgħu ma jkunx xierqa għalihom u jagħtuhom twissija ta' riskju. Dik l-informazzjoni jew it-twissija ta' riskju ma għandhiex tipprevjeni lil investituri prospettivi milli jinvestu fi proġetti ta' finanzjament kollettiv.
5. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom dejjem joffru lill-investituri prospettivi u lil investituri l-possibbiltà li jissimulaw il-kapaċità tagħhom li jgħorru l-piż ta' telf, ikkalkolat bħala 10 % tal-valur nett tagħhom, abbażi tal-informazzjoni li ġejja:
 - (a) l-introjtu regolari u l-introjtu totali, u jekk l-introjtu jinkisibx fuq bażi permanenti jew temporanja;
 - (b) l-assi, inklużi investimenti finanzjarji, proprjetà personali u għall-investment, fondi ta' pensjoni u depożiti ta' flus;
 - (c) l-impenji finanzjarji, inklużi daww regolari, eżistenti jew futuri.Irrispettivament mir-riżultati tas-simulazzjoni, l-investituri prospettivi u l-investituri ma għandhomx jiġu impediti milli jinvestu fi proġetti ta' finanzjament kollettiv.
6. Il-Kummissjoni tista' tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 37 sabiex tispeċifika l-arrangamenti neċessarji biex:
 - (a) twettaq il-valutazzjoni msemija fil-paragrafu 1;
 - (b) twettaq is-simulazzjoni msemija fil-paragrafu 3;

- (c) tipprovdi l-informazzjoni msemija fil-paragrafi 2 u 4.

Artikolu 16

Skeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment

1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jipprovdu lil investituri prospettivi bi skeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment imfassla mis-sid tal-proġett għal kull offerta ta' finanzjament kollettiv. L-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment għandha tiġi mfassla b'tal-anqas waħda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru kkonċernat jew b'lingwa abitwali fil-isfera tal-finanzjament internazzjonali.
2. L-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment msemija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi l-informazzjoni kollha li ġejja:

- (a) l-informazzjoni stipulata fl-Anness;
- (b) in-nota spjegattiva li ġejja, li tidher direttament taħt it-titlu tal-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment:

“Din l-offerta ta' finanzjament kollettiv għadha ma ġietx ivverifikata jew approvata mill-ESMA jew mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti.

L-adekwatezza tal-edukazzjoni u l-għarfien tiegħek ma ġewx ivvalutati qabel ma inti ngħatajt aċċess għal dan l-investment. Billi tagħmel dan l-investment, qed tassumi r-riskju shiħ li tiegħi dan l-investment, inkluż ir-riskju ta' telf parzjali jew shiħ tal-flus investiti.”;

- (c) twissija ta' riskju, li għandha taqra kif ġej:

“L-investment f'din l-offerta ta' finanzjament kollettiv jinvolve riskji, inkluż ir-riskju tat-telf parzjali jew shiħ tal-flus investiti. L-investment tiegħek mhuwiex kopert mill-garanzija ta' depożitu u l-iskemi ta' kumpens tal-investitur stabbiliti f'konformità mad-Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill* u d-Direttiva 97/9/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill.**

Inti tista' ma tirċievi l-ebda redditu fuq l-investment tiegħek.

Dan mhuwiex prodott tat-tfaddil u int ma għandekx tinvesti aktar minn 10 % tal-ġid nett tiegħek fi proġetti ta' finanzjament kollettiv.

Jaf ma tkunx tista' tbigh l-istrumenti tal-investment meta tkun tixtieq.

* Id-Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar skemi ta' garanzija tad-depożiti (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 149).

** Id-Direttiva 97/9/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-3 ta' Marzu 1997 dwar skemi ta' kumpens għall-investitur (ĠU L 084, 26.3.1997, p. 22)."

3. L-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment għandha tkun ċara, komprensibbli, kompluta u korretta u ma għandux ikun fiha xi noti f'qiegħ il-paġna, għajr dawk b'referenzi għal-liġi applikabbli. Din għandha tiġi pprezentata f'mezz li jservi għal żmien twil u awtonomu li jkun jista' jintgħaraf b'mod ċar minn komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni u li jekk jiġi stampat ikun jikkonsisti minn massimu ta' 6 naħat ta' format ta' karta ta' daqs A4.

4. Il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandu jżomm l-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment aġġornata dejjem u għall-perjodu kollu ta' validità tal-offerta tal-finanzjament kollettiv.
5. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandu jkollhom fis-sehh u japplikaw proċeduri adegwati biex jivverifikaw il-kompletezza u ċ-ċarezza tal-informazzjoni fl-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment.
6. Meta fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jidentifika ommissjoni materjali, żball materjali jew ineżattezza materjali fl-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment, sid il-proġett għandu jikkumplementa jew jemenda dik l-informazzjoni. Meta tali komplement jew emenda ma jkunx possibbli, il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ma għandux jagħmel l-offerta ta' finanzjament kollettiv jew jikkancelła l-offerta eżistenti qabel ma l-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment tkun tikkonforma mar-rekwiżiti ta' dan l-Artikolu.
7. Investitur jista' jitlob lil fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv biex ihejji traduzzjoni tal-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment f'lingwa tal-għażla tal-investitur. It-traduzzjoni għandha tirrifletti b'mod preċiż il-kontenut tal-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment.
Jekk il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ma jipprovdi it-traduzzjoni mitluba tal-iskeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment, il-fornitur tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv għandu jagħti parir biċ-ċar lill-investitur biex iżomm lura milli jagħmel l-investment.
8. L-awtoritajiet nazzjonali kompetenti ma għandhomx jehtiegu notifika u approvazzjoni *ex ante* għal skeda bl-informazzjoni ewlenija dwar l-investment.
9. Il-Kummissjoni tista' tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 37 li jispeċifikaw:
 - (a) ir-rekwiżiti għall-mudell u l-kontenut tiegħu għall-preżentazzjoni tal-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 2 u l-Anness;
 - (b) it-tipi ta' riskji li huma materjali għall-offerta ta' finanzjament kollettiv u għalhekk iridu jiġu ddivulgati f'konformità mal-Parti C tal-Anness;
 - (c) it-tariffi u l-ispejjeż imsemmija fil-punt (a) tal-Parti H tal-Anness, inkluż qsim dettaljat tal-ispejjeż diretti u indiretti li għandu jgarrab l-investitur.

Artikolu 17

Bord tal-avviżi

1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jippermettu lill-investituri tagħhom biex jinteraġixxu direttament ma' xulxin biex jixtru u jbigħu ftehimiet ta' self jew titoli trasferibbli li oriġinarjament ikunu ġew iffinanzjati b'mod kollettiv fuq il-pjattaformi tagħhom, għandhom jinfurmaw lill-klijenti tagħhom li huma ma joperawx sistema ta' negozjar u li tali attività ta' xiri u bejgħ fuq il-pjattaformi tagħhom issir fid-diskrezzjoni u fir-responsabbiltà tal-klijent.
2. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jissuġġerixxu prezz ta' referenza għax-xiri u l-bejgħ imsemmija fil-paragrafu 1 għandhom jinfurmaw lill-klijenti tagħhom li l-prezz ta' referenza ssuġġerit mhuwiex vinkolanti u għandhom jissostanzjaw il-prezz ta' referenza ssuġġerit.

Artikolu 18
Aċċess għar-rekords

Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom:

- (a) iżommu r-rekords kollha relatati mas-servizzi u t-tranzazzjonijiet tagħhom għal hames snin fuq mezz li jservi għal żmien twil;
- (b) jiżguraw li l-klijenti tagħhom dejjem ikollhom aċċess immedjat għar-rekords tas-servizzi pprovduti;
- (c) iżommu għal hames snin il-ftehimiet kollha bejn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv u l-klijenti tagħhom.

Kapitolu V
Komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni

Artikolu 19
Rekwiżiti rigward il-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni

- 1. Il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jiżguraw li l-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni kollha lill-investituri jkunu identifikabbli b'mod ċar bħala tali.
- 2. L-ebda komunikazzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni ma għandu jkun fiha l-kummerċjalizzazzjoni ta' proġetti jew offerti ta' finanzjament kollettiv individwali ppjanati jew pendenti. Il-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni jistgħu jindikaw biss fejn u b'liema lingwa l-klijenti jistgħu jiksbu informazzjoni dwar proġetti jew offerti individwali.
- 3. Għall-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni tagħhom, il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom jużaw waħda jew aktar mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru li fih ikun attiv il-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jew lingwa abitwali fl-isfera tal-finanzjament internazzjonali.
- 4. L-awtoritajiet nazzjonali kompetenti ma għandhomx jehtiegu notifika u approvazzjoni *ex ante* għall-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni.

Artikolu 20
Pubblikazzjoni ta' dispożizzjonijiet nazzjonali li jikkonċernaw ir-rekwiżiti tal-kummerċjalizzazzjoni

- 1. L-awtoritajiet nazzjonali kompetenti għandhom jipubblikaw u jżommu l-ligijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi nazzjonali applikabbli għall-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni ta' fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv aġġornati fuq is-siti web tagħhom.
- 2. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinfurmaw lill-ESMA bil-ligijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi msemmija fil-paragrafu 1 u l-iperlinks għas-siti web tal-awtoritajiet kompetenti fejn dik l-informazzjoni tkun ippubblikata. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu lill-ESMA sommarju ta' dawk id-dispożizzjonijiet nazzjonali rilevanti b'lingwa abitwali fl-isfera tal-finanzjament internazzjonali.

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinnotifikaw lill-ESMA bi kwalunkwe bidla fl-informazzjoni pprovduta skont il-paragrafu 2 u għandhom jissottomettu sommarju aġġornat tad-dispożizzjonijiet nazzjonali rilevanti mingħajr dewmien.
4. L-ESMA, fuq is-sit web tagħha, għandha tippubblika u żżomm sommarju tad-dispożizzjonijiet nazzjonali rilevanti b'lingwa abitwali fl-isfera tal-finanzjament internazzjonali u l-iperlinks għas-siti web tal-awtoritajiet kompetenti msemmiya fil-paragrafu 1. L-ESMA ma għandhiex tkun responsabbli għall-informazzjoni ppreżentata fis-sommarju.
5. L-awtoritajiet nazzjonali kompetenti għandhom ikunu l-punti uniċi ta' kuntatt responsabbli milli jipprovdu informazzjoni dwar regoli ta' kummerċjalizzazzjoni fl-Istati Membri rispettivi tagħhom.
6. L-ESMA tista' toħroġ linji gwida jew rakkomandazzjonijiet indirizzati lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti li jispeċifikaw l-aħjar prattiki ta' komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni u li jivverifikaw il-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv.
7. L-awtoritajiet kompetenti għandhom, regolarment, u tal-anqas fuq bażi annwali, jirrapportaw lill-ESMA dwar l-azzjonijiet ta' infurzar tagħhom li jkunu hađu matul is-sena preċedenti abbazi tal-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi nazzjonali tagħhom applikabbli għall-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv. B'mod partikolari; ir-rapport għandu jinkludi:
 - (a) l-għadd totali ta' azzjonijiet ta' infurzar meħuda skont it-tip ta' mġiba hażina, fejn applikabbli;
 - (b) meta disponibbli, l-eżiti tal-azzjonijiet ta' infurzar, inklużi t-tipi ta' sanzjonijiet imposti skont it-tip ta' sanzjoni jew rimedju pprovduti mill-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv;
 - (c) meta disponibbli, eżempji ta' kif l-awtoritajiet kompetenti ttrattaw in-nuqqas tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv li jikkonformaw mad-dispożizzjonijiet nazzjonali.

Kapitolu VI

Is-setgħat u l-kompetenzi tal-ESMA

TAQSIMA I

KOMPETENZI U PROCEDURE

Artikolu 21

Privileġġ legali

Is-setgħat mogħtija lill-ESMA mill-Artikoli 22 sa 25, jew lil kwalunkwe uffiċjal jew persuna oħra awtorizzata mill-ESMA, ma għandhomx jintużaw biex jitolbu d-divulgazzjoni ta' informazzjoni soġġetta għal privileġġ legali.

Talba għal informazzjoni

1. L-ESMA, permezz ta' talba sempliċi jew deċiżjoni, tista' titlob lill-persuni li ġejjin biex jipprovdu l-informazzjoni kollha sabiex l-ESMA tkun tista' taqdi dmirijietha skont dan ir-Regolament:
 - (a) fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jew persuna li tikkontrolla jew li tkun qiegħda tiġi kkontrollata direttament jew indirettament minn fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv;
 - (b) sidien ta' proġetti li jkunu għamlu jew li bħalissa qed jagħmlu offerta fuq pjattaforma tal-finanzjament kollettiv;
 - (c) partijiet terzi deżinjati biex iwettqu funzjonijiet fir-rigward tal-provvista ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv f'konformità mal-Artikolu 8;
 - (d) il-manigjers tal-persuni msemmija fil-punti minn (a) sa (c);
 - (e) l-awdituri u l-konsulenti tal-persuni msemmija fil-punti minn (a) sa (c);
2. Kwalunkwe talba sempliċi għall-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha:
 - (a) tirreferi għal dan l-Artikolu bħala l-bażi ġuridika ta' dik it-talba;
 - (b) tiddikjara l-iskop tat-talba;
 - (c) tispeċifika l-informazzjoni meħtieġa;
 - (d) tinkludi limitu ta' żmien li fih trid tiġi pprovduta l-informazzjoni;
 - (e) tindika l-ammont tal-multa li trid tinħareġ f'konformità mal-Artikolu 28 meta l-informazzjoni pprovduta tkun skorretta jew qarrieqa.
3. Meta tintalab tipprovdi informazzjoni skont il-paragrafu 1 b'deċiżjoni, l-ESMA għandha:
 - (a) tirreferi għal dan l-Artikolu bħala l-bażi ġuridika ta' dik it-talba;
 - (b) tiddikjara l-iskop tat-talba;
 - (c) tispeċifika l-informazzjoni meħtieġa;
 - (d) tistabbilixxi limitu ta' żmien li fih trid tiġi pprovduta l-informazzjoni;
 - (e) tindika l-pagamenti tal-penali perjoċiċi previsti fl-Artikolu 29 meta l-produzzjoni tal-informazzjoni mitluba ma tkunx kompluta;
 - (f) tindika l-multa prevista fl-Artikolu 28, meta t-tweġibiet għall-mistoqsijiet li jsiru jkunu skorretti jew qarrieqa;
 - (g) tindika d-dritt għal appell tad-deċiżjoni quddiem il-Bord tal-Appell tal-ESMA u għal rieżami tad-deċiżjoni mill-Qorti tal-Ġustizzja tal-Unjoni Ewropea ("il-Qorti tal-Ġustizzja") f'konformità mal-Artikoli 60 u 61 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
4. Il-persuni msemmija fil-paragrafu 1 jew ir-rappreżentanti tagħhom u, fil-każ ta' persuni ġuridiċi jew assoċjazzjonijiet li ma għandhomx personalità ġuridika, il-persuni awtorizzati sabiex jirrappreżentawhom bil-liġi jew bil-kostituzzjoni tagħhom, għandhom ifornu l-informazzjoni mitluba. L-avukati debitament awtorizzati sabiex jaġixxu jistgħu jfornu l-informazzjoni f'isem il-klijenti tagħhom. Dawn tal-aħħar

għandhom jibqgħu responsabbli bis-shih jekk l-informazzjoni fornuta ma tkunx kompluta, tkun skorretta jew qarrieqa.

5. L-ESMA għandha tibghat mingħajr dewmien kopja tat-talba sempliċi jew tad-deċiżjoni tagħha lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn huma domiciljati jew stabbiliti l-persuni msemija fil-paragrafu 1 ikkonċernati mit-talba għall-informazzjoni.

Artikolu 23

Investigazzjonijiet ġenerali

1. L-ESMA tista' twettaq investigazzjonijiet tal-persuni msemija fl-Artikolu 22(1). Għal dak l-għan, l-uffiċjali u persuni oħrajn awtorizzati mill-ESMA għandu jkollhom is-setgħa li:
 - (a) jeżaminaw kwalunkwe rekord, *data*, proċedura u kwalunkwe materjal ieħor rilevanti għat-twettiq tal-kompiti tagħha, irrISPettivament mill-mezz li jkunu mahżuna fuqu;
 - (b) jieħdu jew jiksbu kopji ċċertifikati ta', jew siltiet minn, tali rekords, *data*, proċeduri u materjal ieħor;
 - (c) isejġu u jitolbu lil kwalunkwe persuna msemija fl-Artikolu 22(1) jew rappreżentanti jew membri tal-persunal tagħhom għal spjegazzjonijiet orali jew bil-miktub dwar fatti jew dokumenti relatati mas-sugġett u mal-finijiet tal-ispezzjoni u biex iżommu rekord tat-tweġibiet;
 - (d) jintervistaw lil kwalunkwe persuna fiżika jew ġuridika oħra li tagħti l-kunsens sabiex tiġi intervistata għall-finijiet tal-għbir ta' informazzjoni relatata mas-sugġett ta' investigazzjoni;
 - (e) jitolbu rekords tat-telefon u tat-traffiku tad-*data*.
2. L-uffiċjali u persuni oħrajn awtorizzati mill-ESMA għall-finijiet tal-investigazzjonijiet imsemija fil-paragrafu 1 għandhom jeżerċitaw is-setgħat tagħhom meta jipproduċu awtorizzazzjoni bil-miktub li tispeċifika s-sugġett u l-finijiet tal-investigazzjoni. Dik l-awtorizzazzjoni għandha tindika wkoll il-pagament perjodiċi ta' penali previsti fl-Artikolu 29 meta l-produzzjoni tar-rekords, tad-*data* u tal-proċeduri meħtieġa jew ta' kwalunkwe materjal ieħor meħtieġ, jew it-tweġibiet għall-mistoqsijiet li jsiru lill-persuni msemija fl-Artikolu 22(1) ma jiġux ipprovduti jew ma jkunx kompluti, kif ukoll il-multi previsti fl-Artikolu 28, meta t-tweġibiet għall-mistoqsijiet li jsiru lill-persuni msemija fl-Artikolu 22(1) ikunu skorretti jew qarrieqa.
3. Il-persuni msemija fl-Artikolu 22(1) huma obbligati li jissottomettu ruhhom għal investigazzjonijiet immedja abbażi ta' deċiżjoni tal-ESMA. Id-deċiżjoni għandha tispeċifika s-sugġett u l-finijiet tal-investigazzjoni, il-pagamenti perjodiċi ta' penali previsti fl-Artikolu 29, ir-rimedji legali disponibbli skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 u d-dritt għal rieżami tad-deċiżjoni mill-Qorti tal-Ġustizzja.
4. Fi żmien adatt qabel l-investigazzjoni msemija fil-paragrafu 1, l-ESMA għandha tinforma lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn trid titwettaq l-investigazzjoni dwar l-investigazzjoni u l-identità tal-persuni awtorizzati. L-uffiċjali tal-awtorità kompetenti kkonċernata għandhom, fuq talba tal-ESMA, jassistu lil dawk il-persuni awtorizzati fit-twettiq ta' dmirijethom. L-uffiċjali tal-awtorità

kompetenti kkonċernata jistgħu jattendu wkoll l-investigazzjonijiet jekk jintalbu jagħmlu dan.

5. Jekk talba għal rekords tat-traffiku tat-telefon jew tad-*data* msemija fil-punt (e) tal-paragrafu 1 tkun tehtieg awtorizzazzjoni minn awtorità ġudizzjarja skont il-ligi nazzjonali applikabbli, għandha ssir applikazzjoni għal tali awtorizzazzjoni. Tista' wkoll issir applikazzjoni għal din l-awtorizzazzjoni bħala miżura ta' prekawzjoni.
6. Meta awtorità ġudizzjarja nazzjonali tirċievi applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni ta' talba għar-rekords tat-telefon jew tat-traffiku tad-*data* msemija fil-punt (e) tal-paragrafu 1, dik l-awtorità għandha tivverifika dawn li ġejjin:
 - (a) li d-deċiżjoni adottata mill-ESMA msemija fil-paragrafu 3 hija awtentika;
 - (b) kwalunkwe miżura li trid tittiehed hija proporzjonata u mhux arbitrarja jew eċċessiva.
7. Għall-finijiet tal-punt (b) il-paragrafu 6, l-awtorità ġudizzjarja nazzjonali tista' titlob lill-ESMA għal spjegazzjonijiet dettaljati, b'mod partikolari relatati mar-raġunijiet li jkollha l-ESMA li tissuspetta li seħħ ksur ta' dan ir-Regolament u s-serjetà tal-ksur suspettat u n-natura tal-involviment tal-persuna soġġetta għall-miżuri ta' ġegħil. Madankollu, l-awtorità ġudizzjarja nazzjonali ma għandhiex tirrevedi l-htieġa għal investigazzjoni jew titlob li għandha tiġi pprovduta bl-informazzjoni dwar il-fajl tal-ESMA. Il-legalità tad-deċiżjoni tal-ESMA għandha tkun soġġetta għal rieżami mill-Qorti tal-Ġustizzja biss skont il-proċedura stabbilita fir-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 24

Spezzjonijiet fuq il-post

1. Sabiex taqdi dmirijietha skont dan ir-Regolament, l-ESMA tista' twettaq l-ispezzjonijiet fuq il-post kollha mehtieġa fi kwalunkwe bini tan-negozju tal-persuni msemija fl-Artikolu 22(1).
2. L-uffiċjali u persuni oħrajn awtorizzati mill-ESMA sabiex iwettqu spezzjoni fuq il-post jistgħu jidhlu fi kwalunkwe bini tan-negozju tal-persuni soġġetti għal deċiżjoni ta' investigazzjoni adottata mill-ESMA u għandu jkollhom is-setgħat kollha stipulati fl-Artikolu 23(1). Huma għandu jkollhom ukoll is-setgħa li jissigillaw kwalunkwe bini tan-negozju u l-kotba jew ir-rekords għall-perjodu tal-ispezzjoni u sa fejn ikun mehtieġ.
3. Fi zmien suffiċjenti qabel l-ispezzjoni, l-ESMA għandha tagħti avviż tal-ispezzjoni lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn tkun trid titwettaq l-ispezzjoni. Meta t-twettiq u l-effiċjenza xierqa tal-ispezzjoni jkunu jirrikjedu dan, l-ESMA tista', wara li tinforma lill-awtorità kompetenti rilevanti, twettaq l-ispezzjoni fuq il-post mingħajr notifika minn qabel. L-ispezzjonijiet f'konformità ma' dan l-Artikolu għandhom jitwettqu dejjem jekk l-awtorità rilevanti tkun ikkonfermat li hija ma togġezzjonax għal dawk l-ispezzjonijiet.
4. L-uffiċjali u persuni oħrajn awtorizzati mill-ESMA sabiex iwettqu spezzjoni fuq il-post għandhom jeżerċitaw is-setgħat tagħhom malli jipprezentaw awtorizzazzjoni bil-miktub li tispeċifika s-sugġett u l-finijiet tal-ispezzjoni u l-hlasijiet perjodiċi ta' penali previsti fl-Artikolu 33 meta l-persuni kkonċernati ma jissottomettux ruhhom għall-ispezzjoni.

5. Il-persuni msemija fl-Artikolu 23(1) għandhom jissottomettu ruħhom għall-investigazzjonijiet fuq il-post ordnati b'deċiżjoni tal-ESMA. Id-deċiżjoni għandha tispeċifika s-sugġett u l-finijiet tal-ispezzjoni, tahtar id-data meta din għandha tibda u tindika l-pagamenti perjodiċi ta' penali previsti fl-Artikolu 29, ir-rimedji legali disponibbli skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010, kif ukoll id-dritt li d-deċiżjoni tiġi rieżaminata mill-Qorti tal-Ġustizzja
6. L-uffiċjali tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn trid titwettaq l-ispezzjoni, kif ukoll dawk awtorizzati jew mahtura minnha, għandhom, fuq talba tal-ESMA, jassistu b'mod attiv lill-uffiċjali u lil persuni oħrajn awtorizzati mill-ESMA. L-uffiċjali tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru kkonċernat jistgħu jattendu wkoll il-verifiki fuq il-post.
7. L-ESMA tista' tesigi wkoll li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri jwettqu f'isimha kompiti investigattivi speċifiċi u spezzjonijiet fil-post kif previst f'dan l-Artikolu u fl-Artikolu 23(1).
8. Meta l-uffiċjali tal-ESMA u persuni oħrajn li jakkumpanjawhom awtorizzati minnha jsibu li persuna toponi spezzjoni ordnata skont dan l-Artikolu, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru kkonċernat għandha tagħtiha l-assistenza meħtieġa, filwaqt li titlob, fejn xieraq, l-assistenza tal-pulizija jew ta' awtorità tal-infurzar ekwivalenti, sabiex ikunu jistgħu jwettqu l-verifika tagħhom fuq il-post.
9. Jekk l-ispezzjoni fuq il-post prevista fil-paragrafu 1 jew jekk l-assistenza prevista fil-paragrafu 7 tkun teħtieġ awtorizzazzjoni minn awtorità ġudizzjarja skont il-liġi nazzjonali, għandha ssir applikazzjoni għal tali awtorizzazzjoni. Tista' wkoll issir applikazzjoni għal din l-awtorizzazzjoni bħala miżura ta' prekawzjoni.
10. Meta awtorità ġudizzjarja nazzjonali tircievi applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni ta' spezzjoni fuq il-post prevista fil-paragrafu 1 jew l-assistenza prevista fil-paragrafu 7, dik l-awtorità għandha tivverifika dawn li ġejjin:
 - (a) id-deċiżjoni adottata mill-ESMA msemija fil-paragrafu 4 hija awtentika;
 - (b) kwalunkwe miżura li trid tittiehed hija proporzjonata u mhux arbitrarja jew eċċessiva.
11. Għall-finijiet tal-paragrafu 10(b), l-awtorità ġudizzjarja nazzjonali tista' titlob lill-ESMA għal spjegazzjonijiet dettaljati, b'mod partikolari relatati mar-raġunijiet li jkollha l-ESMA li tissuspetta li jkun seħħ ksur ta' dan ir-Regolament u s-serjetà tal-ksur suspettat u n-natura tal-involviment tal-persuna soġġetta għall-miżuri ta' ġegħil. Madankollu, l-awtorità ġudizzjarja nazzjonali ma għandhiex tirrevedi l-ħtieġa għal investigazzjoni jew titlob li għandha tiġi pprovduta bl-informazzjoni dwar il-fajl tal-ESMA. Il-legalità tad-deċiżjoni tal-ESMA għandha tkun soġġetta għal rieżami mill-Qorti tal-Ġustizzja biss skont il-proċedura stabbilita fir-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 25

Skambju ta' informazzjoni

L-ESMA u l-awtoritajiet kompetenti għandhom, mingħajr dewmien żejjed, jipprovdu lil xulxin bl-informazzjoni meħtieġa għall-finijiet tal-qadi ta' dmirijiethom skont dan ir-Regolament.

Artikolu 26
Segretezza professjonali

L-obbligu tas-segretezza professjonali msemmi fl-Artikolu 76 tad-Direttiva 2014/65/UE għandu japplika għall-ESMA u għall-persuni kollha li jaħdmu jew li jaħdmu għall-ESMA, jew għal kwalunkwe persuna oħra li lilha l-ESMA tkun iddelegat xi kompiti, inklużi awdituri u esperti li jkunu ngħataw kuntratt mill-ESMA.

Artikolu 27
Miżuri superviżorji mill-ESMA

1. Meta l-ESMA jirriżultalha li persuna elenkata fl-Artikolu 22(1)(a) tkun wettqet wiehəd mit-tipi ta' ksur elenkati fil-Kapitolu I sa V, hija għandha tiehu azzjoni waħda jew aktar mill-azzjonijiet li ġejjin:
 - (a) tadotta deċiżjoni li titlob lill-persuna ttemm il-ksur;
 - (b) tadotta deċiżjoni li timponi multi jew pagamenti perjodiċi ta' penali skont l-Artikoli 28 u 29;
 - (c) toħroġ avviżi pubbliċi;
 - (d) toħroġ twissijiet.
2. Meta tiehu l-azzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1, l-ESMA għandha tqis in-natura u s-serjetà tal-ksur, filwaqt li tqis il-kriterji li ġejjin:
 - (a) id-durata u l-frekwenza tal-ksur;
 - (b) jekk ir-reat finanzjarju ġiex ikkawżat, iffacilitat jew inkella ġiex attribwit b'mod ieħor għall-ksur;
 - (c) jekk il-ksur twettaqx intenzjonalment jew b'mod negligenti;
 - (d) il-grad ta' responsabbiltà tal-persuna responsabbli għall-ksur;
 - (e) is-saħħa finanzjarja tal-persuna responsabbli għall-ksur, kif indikat mill-fatturat totali tal-persuna ġuridika responsabbli jew l-introġtu annwali u l-assi netti tal-persuna fiżika responsabbli;
 - (f) l-impatt tal-ksur fuq l-interessi tal-investituri;
 - (g) l-importanza tal-profitti miksuba, it-telf evitat mill-persuna responsabbli għall-ksur jew it-telf għall-partijiet terzi minhabba l-ksur, sa fejn dawn ikunu jistgħu jiġu stabbiliti;
 - (h) il-livell ta' kooperazzjoni tal-persuna responsabbli għall-ksur mal-ESMA, mingħajr preġudizzju għall-htieġa li tiġi żgurata l-eliminazzjoni tal-profitti miksuba jew tat-telf evitat minn dik il-persuna;
 - (i) il-ksur preċedenti mill-persuna responsabbli għall-ksur;
 - (j) il-miżuri meħuda wara l-ksur mill-persuna responsabbli għall-ksur biex tiġi evitata r-ripetizzjoni tiegħu.
3. Mingħajr dewmien bla bżonn, l-ESMA għandha tinnotifika kwalunkwe azzjoni meħuda skont il-paragrafu 1 lill-persuna responsabbli għall-ksur u għandha tikkomunikaha lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri kkonċernati u lill-Kummissjoni. Hija għandha tiddivulga pubblikament kwalunkwe deċiżjoni bħal din fuq is-sit web tagħha fi żmien 10 ijiem tax-xogħol mid-data meta tkun ġiet adottata.

4. Id-divulgazzjoni lill-pubbliku msemija fil-paragrafu 3 għandha tinkludi dawn li ġejjin:
- (a) dikjarazzjoni li taħferma d-dritt tal-persuna responsabbli għall-ksur li tappella d-deċiżjoni;
 - (b) fejn rilevanti, dikjarazzjoni li taħferma li għe ppreżentat appell u li tispeċifika li tali appell ma għandux effett sospensiv;
 - (c) dikjarazzjoni li tasserixxi li huwa possibbli li l-Bord tal-Appell tal-ESMA jissospendi l-applikazzjoni tad-deċiżjoni kkontestata f'konformità mal-Artikolu 60(3) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

TAQSIMA II

SANZJONIJIET AMMINISTRATTIVI U MIŻURI OHRAJN

Artikolu 28

Multi

1. Fil-kazijiet li fihom, skont l-Artikolu 31(5), l-ESMA jirriżultalha li persuna tkun wettqet intenzjonalment jew b'negligenza wieħed mit-tipi ta' ksur elenkati fil-Kapitolu I sa V, din għandha tadotta deċiżjoni li timponi multa f'konformità mal-paragrafu 3.
2. Ksur għandu jitqies bħala li twettaq intenzjonalment jekk l-ESMA ssib fatturi oġġettivi li juru li persuna aġixxiet deliberatament biex twettaq il-ksur.
3. L-ammont massimu tal-multa msemija fil-paragrafu 1 għandu jkun massimu ta' 5 % tal-fatturat annwali tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv matul sena kalendarja.
4. Meta tiġi biex tiddetermina l-livell ta' multa skont il-paragrafu 1, l-ESMA għandha tqis il-kriterji stabbiliti fl-Artikolu 27(2).

Artikolu 29

Pagamenti perjodiċi ta' penali

1. L-ESMA għandha, permezz ta' deċiżjoni, timponi pagamenti perjodiċi ta' penali sabiex iġġieghel:
 - (a) persuna ttemm ksur f'konformità ma' deċiżjoni meħuda skont l-Artikolu 23;
 - (b) lil persuna msemija fl-Artikolu 22(1):
 - (i) tipprovdi informazzjoni kompluta li tkun intalbet b'deċiżjoni skont l-Artikolu 22;
 - (ii) tissottometti ruħha għal investigazzjoni u, b'mod partikolari, tipproduci r-rekords, id-data u l-proċeduri kompluti jew kwalunkwe materjal ieħor meħtieġ u timla u tikkoreġi informazzjoni oħra pprovduta f'investigazzjoni mnedija permezz ta' deċiżjoni meħuda skont l-Artikolu 23;
 - (iii) tissottometti ruħha għal verifika fuq il-post ordnata b'deċiżjoni skont l-Artikolu 24.
2. Pagament perjodiku ta' penali għandu jkun effettiv u proporzjonat. Il-pagament perjodiku ta' penali għandu jiġi impost għal kull jum ta' dewmien.

3. Minkejja l-paragrafu 2, l-ammont tal-pagamenti perjodiċi ta' penali għandu jkun 3 % tal-fatturat medju ta' kuljum tal-eżerċizzju preċedenti, jew, fil-każ ta' persuni fiżiċi, 2 % tal-introjtu medju ta' kuljum tas-sena kalendarja preċedenti. Dan għandu jiġi kkalkolat mid-data stipulata fid-deċiżjoni li timponi l-pagament perjodiku ta' penali.
4. Pagament perjodiku ta' penali għandu jiġi impost għal perjodu massimu ta' sitt xhur wara n-notifika tad-deċiżjoni tal-ESMA. Wara t-tmiem ta' dan il-perjodu, l-ESMA għandha tirrevedi l-miżura.

Artikolu 30

Id-divulgazzjoni, in-natura, l-infurzar u l-allokazzjoni tal-multi u l-pagamenti perjodiċi ta' penali

1. L-ESMA għandha tiddivulga lill-pubbliku kull multa u pagament perjodiku ta' penali li jkun gie impost skont l-Artikoli 28 u 29, sakemm tali divulgazzjoni lill-pubbliku ma tippregudikax b'mod serju s-swieq finanzjarji jew tikkawża dannu sproporzjonat lill-partijiet involuti. Tali divulgazzjoni ma għandha tinkludi l-ebda *data* personali fis-sens tar-Regolament (UE) Nru 2016/679¹⁶.
2. Multi u pagamenti perjodiċi ta' penali imposti skont l-Artikoli 34 u 35 għandhom ikunu ta' natura amministrattiva.
3. Meta l-ESMA tiddeċiedi li ma timponi ebda multa jew pagament ta' penali, hija għandha tinforma lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kummissjoni u lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri kkonċernati u għandha tagħti r-raġunijiet għad-deċiżjoni tagħha.
4. Multi u pagamenti perjodiċi ta' penali imposti skont l-Artikoli 28 u 29 għandhom ikunu infurzabbli.
5. L-infurzar għandu jkun regolat mir-regoli tal-proċedura ċivili fis-sehħ fl-Istat li jittwettaq fit-territorju tiegħu.
6. L-ammonti tal-multi u tal-pagamenti perjodiċi ta' penali għandhom jiġu allokati għall-baġit ġenerali tal-Unjoni Ewropea.

Artikolu 31

Regoli proċedurali sabiex jittiehdu miżuri superviżorji u jiġu imposti multi

1. Meta, fit-tweġiq ta' dmirietha skont dan ir-Regolament, l-ESMA ssib li hemm indikazzjonijiet serji tal-eżistenza possibbli ta' fatti li jistgħu jikkostitwixxu wiehed jew aktar mit-tipi ta' ksur elenkati fil-Kapitoli minn I sa V, l-ESMA għandha taħtar uffiċjal indipendenti tal-investigazzjoni fl-ESMA biex jinvestiga l-kwistjoni. L-uffiċjal mahtur ma għandux ikun involut jew ma għandux ikun gie involut direttament jew indirettament fis-superviżjoni jew fil-proċess ta' awtorizzazzjoni tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv ikkonċernat u għandu jwettaq il-funzjonijiet tiegħu indipendentement mill-ESMA.
2. L-uffiċjal tal-investigazzjoni msemmi fil-paragrafu 1 għandu jinvestiga l-ksur allegat, filwaqt li jqis kwalunkwe kumment ippreżentat mill-persuni li jkunu soġġetti

¹⁶ Ir-Regolament (UE) 2016/679 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' April 2016 dwar il-protezzjoni tal-persuni fiżiċi fir-rigward tal-ipproċessar ta' *data* personali u dwar il-moviment liberu ta' tali *data*, u li jhassar id-Direttiva 95/46/KE (Regolament Ġenerali dwar il-Protezzjoni tad-*Data*) (ĠU L 119, 4.5.2016, p. 1).

għall-investigazzjonijiet, u għandu jissottometti fajl komplut bis-sejbiet tiegħu lill-ESMA.

3. Sabiex iwettaq il-kompiti tiegħu, l-uffiċjal tal-investigazzjoni jista' jeżerċita s-setgħa li jitlob informazzjoni skont l-Artikolu 22 u jwettaq investigazzjonijiet u spezzjonijiet fuq il-post skont l-Artikoli 23 u 24.
4. Meta jwettaq il-kompiti tiegħu, l-uffiċjal tal-investigazzjoni għandu jkollu aċċess għad-dokumenti u l-informazzjoni kollha miġbura mill-ESMA fl-attivitajiet superviżorji tagħha.
5. Meta jlesti l-investigazzjoni tiegħu u qabel jissottometti l-fajl bis-sejbiet tiegħu lill-ESMA, l-uffiċjal tal-investigazzjoni għandu jagħti lill-persuni li jkunu soġġetti għall-investigazzjonijiet l-opportunità li jinstemgħu dwar il-kwistjonijiet li jkunu qegħdin jiġu investigati. L-uffiċjal tal-investigazzjoni għandu jibbaża s-sejbiet tiegħu biss fuq fatti li l-persuni kkonċernati kellhom l-opportunità jikkummentaw dwarhom.
6. Matul l-investigazzjonijiet skont dan l-Artikolu, id-drittijiet tad-difiża tal-persuni kkonċernati għandhom jiġu rrispettati bis-shiħ.
7. Meta jissottometti l-fajl bis-sejbiet tiegħu lill-ESMA, l-uffiċjal tal-investigazzjoni għandu jinnotifika b'dan lill-persuni li jkunu soġġetti għall-investigazzjonijiet. Il-persuni soġġetti għall-investigazzjonijiet għandhom ikunu intitolati li jkollhom aċċess għall-fajl, soġġett għall-interess leġittimu ta' persuni oħrajn fil-protezzjoni tas-sigrieti kummerċjali tagħhom. Id-dritt tal-aċċess għall-fajl ma għandux jestendi għal informazzjoni kunfidenzjali li taffettwa lil partijiet terzi.
8. Abbażi tal-fajl li jkun fih is-sejbiet tal-uffiċjal tal-investigazzjoni u, meta tintalab mill-persuni soġġetti għall-investigazzjonijiet, wara li tkun semgħet lil dawk il-persuni f'konformità mal-Artikolu 32, l-ESMA għandha tiddeciedi jekk wiehed jew aktar mit-tipi ta' ksur elenkati fil-Kapitoli minn I sa V ikunux twettqu mill-persuni soġġetti għall-investigazzjonijiet u, f'każ bħal dan, għandha tiegħu miżura superviżorja f'konformità mal-Artikolu 31.
9. L-uffiċjal tal-investigazzjoni ma għandux jipparteċipa f'deliberazzjonijiet tal-ESMA jew b'xi mod ieħor jintervjeni fil-proċess ta' tehid ta' deċiżjonijiet tal-ESMA.
10. Il-Kummissjoni tista' tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 37 billi [jekk jogħġbok dahhal id-data 24 xahar wara d-dhul fis-sehħ] tispeċifika ulterjorment ir-regoli ta' proċedura għall-eżerċitar tas-setgħa li jiġu imposti multi jew pagamenti perjodiċi ta' penali, inklużi dispożizzjonijiet dwar id-drittijiet tad-difiża, dispożizzjonijiet temporali u l-gbir ta' multi jew pagamenti perjodiċi ta' penali, kif ukoll il-perjodi ta' limitazzjoni għall-impożizzjoni u l-infurzar ta' multi u pagamenti perjodiċi ta' penali.
11. L-ESMA għandha tirreferi kwistjonijiet għall-prosekuzzjoni kriminali lill-awtoritajiet nazzjonali rilevanti meta, fil-qadi ta' dmirijietha skont dan ir-Regolament, jirriżultalha li hemm indikazzjonijiet serji tal-eżistenza possibbli ta' fatti li jkunu jistgħu jikkostitwixxu reati kriminali. Barra minn hekk, l-ESMA għandha żżomm lura milli timponi multi jew pagamenti perjodiċi ta' penali meta liberazzjoni mill-akkuża jew kundanna minn qabel, li tirriżulta minn fatt identiku jew fatti li jkunu sostanzjalment l-istess, tkun diġà saret *res judicata* bħala riżultat tal-proċedimenti kriminali skont il-liġi nazzjonali.

Artikolu 32

Smigh tal-persuni kkonċernati

1. Qabel tiehu kwalunkwe deċiżjoni skont l-Artikoli 27, 28 u 29, l-ESMA għandha taghti lill-persuni soġġetti għall-proċedimenti l-oportunità li jinstemgħu dwar is-sejbiet tagħha. L-ESMA għandha tibbaża d-deċiżjonijiet tagħha biss fuq sejbiet li dwarhom il-persuni soġġetti għall-proċedimenti kellhom l-oportunità li jikkumentaw.
2. L-ewwel subparagrafu ma għandux japplika jekk tkun meħtieġa azzjoni urgenti sabiex ma tithallix li ssir ħsara sinifikanti u imminenti lis-sistema finanzjarja. F'każ bħal dan, l-ESMA tista' tadotta deċiżjoni *interim* u għandha taghti lill-persuni kkonċernati l-oportunità li jinstemgħu malajr kemm jista' jkun wara li tiehu d-deċiżjoni tagħha.
3. Id-drittijiet tad-difiża tal-persuni soġġetti għall-investigazzjonijiet għandhom jiġu rrispettati bis-shiħ matul il-proċedimenti. Huma għandhom ikunu intitolati li jkollhom aċċess għall-fajl tal-ESMA, soġġett għall-interess legittimu ta' persuni oħrajn fil-protezzjoni tas-sigriet ta' negozju tagħhom. Id-dritt ta' aċċess għall-fajl ma għandux jestendi għal informazzjoni kunfidenzjali jew għad-dokumenti preparatorji interni tal-ESMA.

Artikolu 33

Rieżami mill-Qorti tal-Ġustizzja

Il-Qorti tal-Ġustizzja għandu jkollha ġurisdizzjoni bla limitu sabiex tirrevedi d-deċiżjonijiet li permezz tagħhom l-ESMA tkun imponiet multa jew pagament perjodiku ta' penali jew tkun imponiet xi sanzjoni jew miżura amministrattiva oħra f'konformità ma' dan ir-Regolament. Hija tista' tannulla, tnaqqas jew izzid il-multa jew il-pagament perjodiku ta' penali imposti.

Artikolu 34

Tariffi għall-awtorizzazzjoni u għas-superviżjoni

1. L-ESMA għandha timponi tariffi fuq il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv f'konformità ma' dan ir-Regolament u f'konformità mal-atti delegati adottati skont il-paragrafu 3. Dawk it-tariffi għandhom ikopru n-nefqa tal-ESMA fir-rigward tal-awtorizzazzjoni u s-superviżjoni tal-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv u r-rimborż tal-ispejjeż li l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jgarrbu fit-twettiq ta' hidma skont dan ir-Regolament, b'mod partikolari bħala riżultat ta' kwalunkwe delega tal-kompiti f'konformità mal-Artikolu 35.
2. L-ammont tat-tariffa imposta fuq fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv individwali għandha tkun stabbilita għal ammont proporzjonat għad-daqs tal-attivitajiet tal-fornitur ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv.
3. Il-Kummissjoni għandha tadotta att delegat, f'konformità mal-Artikolu 37 minn [l-Uffiċċju tal-Pubblikazzjonijiet: jekk jogħġbok dahhal id-data 24 xahar wara d-dhul fis-seħħ] biex tispeċifika t-tip ta' tariffi, il-kwistjonijiet li għalihom huma dovuti t-tariffi, l-ammont tat-tariffi u l-mod li bih għandhom jithallsu u l-metodoloġija biex jiġi kkalkulat l-ammont massimu għal kull entità skont il-paragrafu 2 li jista' jiġi mitlub mill-ESMA.

Artikolu 35

Id-delega ta' kompiti mill-ESMA lill-awtoritajiet kompetenti

1. Fejn ikun mehtieg ghat-twettiq xieraq ta' kompitu supervizorju, l-ESMA tista' tiddelega kompiti supervizorji speċifiċi lill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru f'konformità mal-linji gwida maħruġa mill-ESMA skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) 1095/2010. Tali kompiti supervizorji speċifiċi jistgħu, b'mod partikolari, jinkludu s-setgħa li jsiru talbiet għal informazzjoni skont l-Artikolu 22 u li jitwettqu investigazzjonijiet u verifiki fuq il-post skont l-Artikolu 23 u l-Artikolu 24.
2. Qabel tiddelega kompitu, l-ESMA għandha tikkonsulta lill-awtorità kompetenti rilevanti dwar:
 - (a) l-ambitu tal-kompitu li għandu jiġi ddelegat;
 - (b) l-iskeda ta' żmien ghat-twettiq tal-kompitu; u
 - (c) t-trażmissjoni tal-informazzjoni mehtieġa mill-ESMA u lilha.
3. Skont ir-Regolament dwar it-tariffi adottat mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 34(3), l-ESMA għandha tirrimborża awtorità kompetenti għal spejjeż imġarrbin minhabba t-twettiq ta' kompiti ddelegati.
4. L-ESMA għandha tirrevedi d-deċiżjoni msemmija fil-paragrafu 1 f'intervalli xierqa. Delega tista' tiġi revokata fi kwalunkwe hin.

Artikolu 36

Il-protezzjoni tad-data

1. Fir-rigward tal-ipproċessar ta' *data* personali fil-qafas ta' dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandhom iwettqu l-kompiti tagħhom għall-finijiet ta' dan ir-Regolament f'konformità mar-Regolament (UE) 2016/679 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill.
2. Fir-rigward tal-ipproċessar tad-*data* personali mill-ESMA fil-qafas ta' dan ir-Regolament, din għandha tikkonforma mar-Regolament (KE) Nru 45/2001.

Kapitolu VII

Atti delegati

Artikolu 37

Eżerċitar tad-delega

1. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont il-kundizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.
2. Is-setgħa li jiġu adottati l-atti delegati msemmija fl-Artikolu 3(2), fl-Artikolu 6(4), fl-Artikolu 7(7), fl-Artikolu 10(10), fl-Artikolu 15(6), fl-Artikolu 16(9), fl-Artikolu 31(10) u fl-Artikolu 34(3) għandha tiġi kkonferita lill-Kummissjoni għal perjodu ta' żmien indeterminat minn [l-Uffiċċju tal-Pubblikazzjonijiet: Data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament].
3. Id-delega tas-setgħat imsemmija fl-Artikolu 3(2), l-Artikolu 6(4), l-Artikolu 7(7), l-Artikolu 10(10), l-Artikolu 15(6), l-Artikolu 16(9), l-Artikolu 31(10) u l-Artikolu 34(3) tista' tiġi revokata fi kwalunkwe mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni ta' revoka għandha ttemm id-delega tas-setgħa

speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Din għandha tidhol fis-seħh fil-jum ta' wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* jew f'data aktar tard speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Din ma għandhiex taffettwa l-validità ta' xi att delegat li jkun fis-seħh.

4. Qabel ma' tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tikkonsulta ma' esperti nnominati minn kull Stat Membru skont il-prinċipji stipulati fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Aħjar tal-Liġijiet.
5. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
6. Att delegat adottat skont l-Artikolu 3(2), l-Artikolu 6(4), l-Artikolu 7(7), l-Artikolu 10(10), l-Artikolu 15(6), l-Artikolu 16(9), l-Artikolu 31(10) u l-Artikolu 34(3) għandu jidhol fis-seħh biss jekk ma tiġi espressa l-ebda oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien perjodu ta' tliet xhur min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel jiskadi dak il-perjodu, kemm il-Parlament Ewropew kif ukoll il-Kunsill ikunu informaw lill-Kummissjoni li mhumiex se joġġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

KAPITOLU VIII

Dispożizzjonijiet finali

Artikolu 38

Rapport

1. Qabel [uffiċċju tal-pubblikazzjonijiet jekk joġġbok dahhal 24 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament] il-Kummissjoni, wara li tikkonsulta mal-ESMA, għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, li jkun akkumpanjat fejn meħtieġ bi proposta legiżlattiva.
2. Ir-rapport għandu jivvaluta dan li ġej:
 - (a) it-thaddim tas-suq għall-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv fl-Unjoni, inkluż l-iżvilupp u x-xejriet tas-suq, filwaqt li titqies l-esperjenza superviżorja miksuba mill-ESMA, l-għadd ta' fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv awtorizzati mill-ESMA u s-sehem mis-suq tagħhom u b'mod partikolari analizi ta' jekk humiex meħtieġa xi aġġustamenti fid-definizzjonijiet stabbiliti f'dan ir-Regolament u jekk il-kamp ta' applikazzjoni tas-servizzi koperti minn dan ir-Regolament jibqax xieraq;
 - (b) l-impatt ta' dan ir-Regolament fuq il-funzjonament xieraq tas-suq intern tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv, inkluż l-impatt fuq l-aċċess għal finanzjament mill-SMEs u fuq l-investituri u kategoriji oħra ta' persuni affettwati minn dawk is-servizzi;
 - (c) l-implimentazzjoni tal-innovazzjoni teknoloġika fis-settur tal-finanzjament kollettiv, inkluż l-applikazzjoni tal-mudelli u t-teknoloġiji ta' negozju innovattivi godda;
 - (d) jekk il-livell limitu stabbilit fl-Artikolu 2(2)(d) għadux xieraq sabiex jintlaħqu l-oġġettivi stabbiliti f'dan ir-Regolament;

- (e) l-effetti li l-ligijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi nazzjonali li jirregolaw il-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni li l-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv għandhom fuq il-libertà li jipprovdu servizzi, kompetizzjoni u protezzjoni lill-investitur;
- (f) l-applikazzjoni tas-sanzjonijiet amministrattivi u, b'mod partikolari, kwalunkwe htieġa biex ikomplu jiġu armonizzati s-sanzjonijiet amministrattivi stabbiliti għall-ksur ta' dan ir-Regolament.
- (g) Il-htieġa u l-proporzjonalità li l-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament kollettiv jiġu soġġetti għal obbligi ta' konformità mad-dispożizzjonijiet nazzjonali li jimplimentaw id-Direttiva (UE) 2015/849 fir-rigward tal-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu u li dawn il-fornituri ta' servizzi ta' finanzjament jiġu miżjuda mal-lista ta' entitajiet marbuta b'obbligu għall-finijiet tad-Direttiva (UE) 2015/849.

Artikolu 39

Dhul fis-seħh u applikazzjoni

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħh fl-ghoxrin jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Dan għandu japplika minn [l-Uffiċċju tal-Pubblikazzjonijiet: jekk jogħġbok dahhal id-data ta' 12-il xahar wara d-dhul fis-seħh].

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u għandu japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President

DIKJARAZZJONI FINANZJARJA LEĠIŻLATTIVA

1. QAFAS TAL-PROPOSTA/TAL-INIZJATTIVA

- 1.1. Titolu tal-proposta/tal-inizjattiva:
- 1.2. Qasam/oqsma ta' politika kkonċernat(i) fl-istruttura ABM/ABB
- 1.3. Natura tal-proposta/tal-inizjattiva
- 1.4. Għan(ijiet)
- 1.5. Raġunijiet għall-proposta/għall-inizjattiva
- 1.6. Durata u impatt finanzjarju
- 1.7. Mod(i) ta' ġestjoni ppjanat(i)

2. MIŻURI TA' ĠESTJONI

- 2.1. Regoli ta' monitoraġġ u ta' rapportar
- 2.2. Sistema ta' ġestjoni u ta' kontroll
- 2.3. Miżuri għall-prevenzjoni ta' frodi u ta' irregolaritajiet

3. IMPATT FINANZJARJU STMAT TAL-PROPOSTA/TAL-INIZJATTIVA

- 3.1. Intestatura/i tal-qafas finanzjarju pluriennali u l-linja/i baġitarja/i tan-nefqa affettwati
- 3.2. Impatt stmat fuq in-nefqa
 - 3.2.1. *Sommarju tal-impatt stmat fuq in-nefqa*
 - 3.2.2. *Impatt stmat fuq l-appropriazzjonijiet operazzjonali*
 - 3.2.3. *Impatt stmat fuq l-appropriazzjonijiet ta' natura amministrattiva*
 - 3.2.4. *Kompatibbiltà mal-qafas finanzjarju pluriennali attwali*
 - 3.2.5. *Kontribuzzjonijiet ta' partijiet terzi*
- 3.3. Impatt stmat fuq id-dħul

DIKJARAZZJONI FINANZJARJA LEĠIŻLATTIVA

1. QAFAS TAL-PROPOSTA/TAL-INIZJATTIVA

1.1. Titolu tal-proposta/tal-inizjattiva

Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-Fornituri ta' Servizzi ta' Finanzjament Kollektiv Ewropej għan-Negozji

1.2. Qasam/Oqsma ta' politika kkonċernat(i)

Qasam ta' politika: L-Istabbiltà Finanzjarja, is-Servizzi Finanzjarji u l-Unjoni tas-Swieq Kapitali

Attività: L-Unjoni tas-Swieq Kapitali

1.3. Natura tal-proposta/tal-inizjattiva

☒ Il-proposta/l-inizjattiva hija dwar **azzjoni ġdida**

☐ Il-proposta/inizjattiva hija dwar **azzjoni ġdida b'segwitu għal proġett pilota/azzjoni preparatorja**¹⁷

☐ Il-proposta/l-inizjattiva hija dwar **l-estensjoni ta' azzjoni eżistenti**

☐ Il-proposta/l-inizjattiva hija dwar **azzjoni diretta mill-ġdid lejn azzjoni ġdida**

1.4. Għan(ijiet)

1.4.1. *L-għan(ijiet) strateġiku/strateġiċi pluriennali tal-Kummissjoni fil-mira tal-proposta/tal-inizjattiva*

Il-kontribuzzjoni għal suq intern aktar ġust u profund b'bażi industrijali msahha

1.4.2. *Għan(ijiet) speċifiku/speċifiċi*

Għan speċifiku Nru

1. Biex il-pjattaformi jkunu jistgħu jespandu;

2. Tishih tal-integrità tal-pjattaformi;

3. Tishih tat-trasparenza tal-pjattaformi għall-investituri

¹⁷

Kif imsemmi fl-Artikolu 54(2)(a) jew (b) tar-Regolament Finanzjarju.

1.4.3. *Riżultat(i) u impatt mistennija*

Speċifika l-effetti li l-proposta/l-inizjattiva għandu jkollha fuq il-benefiċjarji/il-gruppi fil-mira.

1. L-ECSPs ikunu kapaċi jwettqu l-attivitajiet ewlenin tagħhom fl-Istati Membri kollha u jwettqu l-intermedjazzjoni tal-proġetti fl-UE kollha.
2. Il-fiduċja tal-investituri tissaħħaħ, b'mod partikolari fl-aċċess tagħhom għall-pjattaformi u biex jinvestu fuq bażi transfruntiera.

1.4.4. *Indikaturi tar-riżultati u tal-impatt*

Speċifika l-indikaturi għall-monitoraġġ tal-implimentazzjoni tal-proposta/tal-inizjattiva.

Is-servizzi tal-Kummissjoni jimmonitorjaw l-effetti tal-għażla ta' politika miżmuma abbażi tal-lista ta' indikaturi mhux eżawrjenti li ġejja:

1. Impatti fuq il-pjattaformi:
 - a. L-għadd ta' pajjiżi fejn il-pjattaformi jinvolvu ruħhom
 - b. Il-volumi annwali ta' tranżazzjonijiet ta' finanzjament kollettiv fil-pajjiżi tal-UE
 - c. Il-baži tal-investituri skont it-tip ta' investituri
 - d. L-għadd, il-volum u t-tip ta' proġetti ffinanzjati b'mod transfruntiera
 - e. Il-volum tal-flussi ta' investiment transfruntiera
2. Spejjeż diretti
 - a. it-tariffi tal-liċenzjar
 - b. Tariffi superviżorji u regolatorji
 - c. Spejjeż tal-infurzar
3. Spejjeż/benefiċċji indiretti
 - a. Evoluzzjoni ta' tariffi mħallsa għall-finanzjament ta' proġett / għall-investiment
 - b. L-evoluzzjoni tad-daqs medju tat-tranżazzjonijiet

1.5. **Raġunijiet għall-proposta/għall-inizjattiva**

1.5.1. *Rekwiżit(i) li jrid(u) jiġi/u ssodisfat(i) fuq terminu qasir jew twil*

Din il-proposta għandha tindirizza l-isfidi li ġejjin:

1) Suq Uniku: il-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv huma dipendenti ħafna fuq l-effetti tan-network. L-iskala mhux biss iżżid il-vijabbiltà tal-mudelli ta' negozju, iżda tipprovdi wkoll benefiċċji akbar għall-utenti tal-pjattaformi – investituri u sidien ta' proġetti. Bħalissa l-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv qed jiffaċċjaw diffikultajiet sostanzjali meta jippruvaw jespandu fi Stati Membri oħra tal-UE u għalhekk huma ristretti kważi għalkollox għall-fruntieri nazzjonali tagħhom. Din l-inizjattiva se tipprovdi lill-pjattaformi li jixtiequ joperaw fil-livell tal-UE l-possibbiltà li japplikaw għal liċenzja ta' Fornitur ta' Servizzi ta' Finanzjament Kollettiv Ewropew (ECSP) permezz tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq li tippermettilhom jipprovdu servizzi fis-Suq Uniku kollu mingħajr intoppi.

2) Integrità u Sikurezza Settorjali: il-finanzjament kollettiv għad irid jistabbilixxi ruħu bħala settur affidabbli u matur u l-investituri huma partikolarment kawti dwar jekk jagħmlux investimenti fuq bażi transfruntiera. Dan huwa parzjalment dovut għal settijiet diverġenti ta'

regoli adottati minn Stati Membri differenti li johlqu incertezza fir-rigward tal-applikabbiltà ta' salvagwardji, trattament ta' diligenza dovuta kif ukoll il-livell ta' skrutinju. Din l-inizjattiva se tipprovdri tikketta Ewropea li tintgħaraf u li se tiżgura ambjent trasparenti u sikur għall-intermedjazzjoni ta' fondi, filwaqt li tippermetti lill-investituri jiffukaw fuq il-vijabbiltà tal-proġetti li jkunu jixtiequ jappoġġaw.

- 1.5.2. *Il-valur miżjud tal-involviment tal-Unjoni (jista' jirriżulta minn fatturi differenti, eż. titjib tal-koordinazzjoni, ċertezza tad-dritt, effettività akbar jew kumplimentarjetajiet). Għall-finijiet ta' dan il-punt, "il-valur miżjud tal-involviment tal-Unjoni" huwa l-valur li jirriżulta mill-intervent tal-Unjoni li huwa addizzjonali għall-valur li altrimenti kien jinholq mill-Istati Membri wehidthom.*

L-azzjoni tal-UE tnaqqas ferm il-kumplessità, il-piżijiet finanzjarji u dawk amministrattivi għall-partijiet ikkonċernati ewlenin kollha, jiġifieri l-pjattaformi ta' finanzjament kollettiv, is-sidien tal-proġetti u l-investituri filwaqt li fl-istess hin jiġu żgurati kundizzjonijiet ekwi fost il-fornituri ta' servizzi kollha li jagħmlu użu mill-istess tikketta tal-UE. Barra minn hekk, l-armonizzazzjoni tar-regoli prudenzjali, tal-kundizzjonijiet u tar-regoli operazzjonali dwar it-trasparenza għall-atturi rilevanti jirriżultaw f'benefiċċji ċari għall-protezzjoni tal-investituri u l-istabbiltà finanzjarja. Billi tarmonizza l-karatteristiċi essenzjali li jikkostitwixxu pjattaforma ta' finanzjament kollettiv, il-proposta għandha l-għan li tistabbilixxi qafas uniformi fir-rigward tad-definizzjoni ta' tali attività ta' finanzjament kollettiv, u b'hekk tistabbilixxi regoli komuni b'mod ċar f'oqsma speċifiċi.

Evidenza li għadha kemm saret magħrufa fil-konsultazzjonijiet tal-partijiet ikkonċernati u l-istudji esterni ssejjah għall-azzjoni f'dan il-punt ta' żmien. L-għan tal-azzjoni fil-livell tal-UE huwa li tikkontribwixxi għall-iżvilupp effettiv u effiċjenti tas-servizzi ta' finanzjament kollettiv fil-livell tal-UE, il-protezzjoni tal-investituri, l-istabbiltà u l-effettività tas-sistema finanzjarja, għall-ekonomija tal-Unjoni, iċ-ċittadini u n-negozji tagħha. Il-valutazzjoni tal-impatt li takkumpanja l-proposta tal-Kummissjoni tikkontribwixxi għal komprensioni aħjar ta' għaliex dawn l-għanijiet jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni.

- 1.5.3. *Tagħlimiet meħuda minn esperjenzi simili fl-imġhoddi*

Inizjattiva ġdida

- 1.5.4. *Kompatibbiltà u sinerġija possibbli ma' strumenti xierqa oħra*

L-oġġettivi ta' din il-proposta huma konsistenti ma' għadd ta' politiki tal-UE u inizjattivi li għadhom għaddejjin, b'mod partikolari l-Unjoni tas-Swieq Kapitali, l-inizjattiva FinTech u s-Suq Uniku Digitali.

1.6. Durata u impatt finanzjarju

- ☐ Proposta/inizjattiva ta' **durata limitata**
 - ☐ Proposta/inizjattiva fis-sehh minn [JJ/XX]SSSS sa [JJ/XX]SSSS
 - ☐ Impatt finanzjarju minn SSSS sa SSSS
- ☒ Proposta/inizjattiva ta' **durata mhux limitata**
 - Implimentazzjoni b'perjodu ta' tnedija minn SSSS sa SSSS,
 - Segwita b'operazzjoni fuq skala shiha.

1.7. Mod(i) ta' ġestjoni ppjanat(i)¹⁸

- ☐ **Ġestjoni diretta** mill-Kummissjoni permezz ta'
 - ☐ aġenziji eżekuttivi
- ☐ **Ġestjoni kondiviża** mal-Istati Membri
- ☒ **Ġestjoni indiretta** billi jiġu fdati kompiti ta' implimentazzjoni baġitarja:
 - ☐ lill-organizzazzjonijiet internazzjonali u lill-aġenziji tagħhom (iridu jiġu speċifikati);
 - ☐ lill-BEI u l-Fond Ewropew tal-Investiment;
 - ☒ lill-korpi msemmija fl-Artikoli 208 u 209;
 - ☐ lill-korpi tal-liġi pubblika;
 - ☐ lill-korpi rregolati mil-liġi privata b'missjoni ta' servizz pubbliku sakemm dawn jipprovdu garanziji finanzjarji adegwati;
 - ☐ lill-korpi rregolati mil-liġi privata ta' Stat Membru li jkunu fdati bl-implimentazzjoni ta' shubija pubblika-privata u li jipprovdu garanziji finanzjarji adegwati;
 - ☐ lill-persuni fdati bl-implimentazzjoni ta' azzjonijiet speċifiċi fil-PESK skont it-Titolu V tat-TUE, u identifikati fl-att bażiku rilevanti.

Kummenti

M/A

¹⁸

Id-dettalji tal-modi ta' ġestjoni u r-referenzi għar-Regolament Finanzjarju jinsabu fuq is-sit BudgWeb: <https://myintracomm.ec.europa.eu/budgweb/MT/man/budgmanag/Pages/budgmanag.aspx>.

2. MIŻURI TA' ĠESTJONI

2.1. Regoli ta' monitoraġġ u ta' rapportar

Speċifika l-frekwenza u l-kundizzjonijiet.

F'konformità mal-arranġamenti diġà eżistenti, l-ASE jhejju rapporti regolari dwar l-attività tagħhom (inkluż ir-rapportar intern lill-Maniġment Superjuri, ir-rapportar lill-Bordijiet u l-produzzjoni tar-rapport annwali), u huma soġġetti għal awditi mill-Qorti tal-Awdituri u mis-Servizz tal-Awditjar Intern tal-Kummissjoni dwar l-użu tar-riżorsi u l-prestazzjoni tagħhom. Il-monitoraġġ u r-rappurtar tal-azzjonijiet inklużi fil-proposta se jkunu konformi mar-rekwiżiti diġà eżistenti, kif ukoll ma' kwalunkwe rekwiżit ġdid li jirriżulta minn din il-proposta.

2.2. Sistema ta' ġestjoni u ta' kontroll

2.2.1. Riskju/i identifikat(i)

Minhabba d-daqs modest tas-suq, immirat għal appoġġ finanzjarju fi stadju bikri għal kumpaniji żgħar, għadu ma gie identifikati l-ebda riskju ekonomiku sinifikanti, ta' stabbiltà finanzjarja jew oħrajn. Gie nnutat li proġetti intermedjati fuq pjattaformi ta' finanzjament kollettiv għandhom riskju għoli ħafna, madankollu dan huwa rifless fi twissijiet ta' riskju lill-investituri u permezz ta' salvagwardji oħra, u b'hekk hija żgurata l-familjarità tal-investituri mal-ambjent magħżul tagħhom li mhuwex komparabbli ma' spazju għall-prodotti ta' tfaddil, iżda jipprovdi spazju għall-appoġġ għall-attivitàjiet tal-intrapriži. Il-pjattaformi nfushom ma jistgħux jipparteċipaw billi jinvestu jew jissottoskrivu dawn l-offerti u dak li jagħmlu huwa biss li jgħinu biex jiġu ffaċilitati t-tranzazzjonijiet bejn il-partijiet.

2.2.2. Metodu/i ta' kontroll previst(i)

Is-sistemi ta' ġestjoni u ta' kontroll, kif previsti fir-Regolamenti dwar l-ASE, diġà qegħdin jiġu implimentati. L-ASE jaħdmu mill-qrib mas-Servizz tal-Awditjar Intern tal-Kummissjoni sabiex jiżguraw li jintlaħqu l-istandards xierqa fl-oqsma kollha tal-qafas ta' kontroll intern. Dawn l-arranġamenti se japplikaw ukoll fir-rigward tar-rwol tal-ASE skont il-proposta preżenti.

Barra minn hekk, kull sena finanzjarja, il-Parlament Ewropew, wara rakkomandazzjoni mill-Kunsill, jagħti kwittanza lil kull ASE għall-implimentazzjoni tal-baġit tagħhom.

2.3. Miżuri għall-prevenzjoni ta' frodi u ta' irregolaritajiet

Speċifika l-miżuri ta' prevenzjoni u ta' protezzjoni eżistenti jew previsti.

Għall-finijiet tal-ġlieda kontra l-frodi, il-korruzzjoni u kwalunkwe attività illegali oħra, id-dispożizzjonijiet tar-Regolament (UE, Euratom) Nru 883/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-11 ta' Settembru 2013 dwar investigazzjonijiet immexxi mill-Uffiċċju Ewropew Kontra l-Frodi (OLAF) japplikaw għall-ASE mingħajr ebda restrizzjoni.

L-ASE għandhom strateġija ddedikata kontra l-frodi u pjan ta' azzjoni li jirriżulta minnha. L-azzjonijiet imsaħħa tal-ASE fil-qasam tal-ġlieda kontra l-frodi se jkunu konformi mar-regoli u l-gwida pprovduti mir-Regolament Finanzjarju (miżuri kontra l-frodi bħala parti minn ġestjoni finanzjarja tajba), mal-politiki ta' prevenzjoni tal-frodi tal-OLAF, mad-dispożizzjonijiet ipprovduti mill-Istrateġija tal-Kummissjoni Kontra l-Frodi (COM(2011)376) kif ukoll kif stabbilit mill-Approċċ Komuni dwar l-aġenziji decentralizzati tal-UE (Lulju 2012) u l-pjan direzzjonali relatat.

Barra minn hekk, ir-Regolamenti li jistabbilixxu l-ASE, kif ukoll ir-Regolamenti Finanzjarji tal-ASE jistabbilixxu d-dispożizzjonijiet dwar l-implimentazzjoni u l-kontroll tal-baġit tal-ASE u r-regoli finanzjarji applikabbli, inklużi dawk immirati biex jipprevjenu l-frodi u l-irregolaritajiet.

3. IMPATT FINANZJARJU STMAT TAL-PROPOSTA/TAL-INIZJATTIVA

3.1. Intestatura/i tal-qafas finanzjarju pluriennali u l-linja/i baġitarja/i tan-nefqa affettwati

- Linji baġitarji eżistenti

Skont l-ordni tal-intestaturi tal-qafas finanzjarju pluriennali u tal-linji baġitarji.

Intestatura tal-qafas finanzjarju pluriennali	Linja baġitarja	Tip ta' nefqa	Kontribuzzjoni			
	Numru [Intestatura.....]	Diff./Mhux diff. ¹⁹	mill-pajjiżi tal-EFTA ²⁰	mill-pajjiżi kandidati ²¹	minn pajjiżi terzi	skont it-tifsira tal-Artikolu 21(2)(b) tar-Regolament Finanzjarju
1a	12 02 06 ESMA	Diff./Mhux diff.	LE	LE	LE	LE

- Linji baġitarji ġodda mitluba

Fl-ordni tal-intestaturi tal-qafas finanzjarju pluriennali u linji baġitarji.

Titolu tal-qafas finanzjarju pluriennali	Linja baġitarja	Tip ta' nefqa	Kontribuzzjoni			
	Numru [Intestatura.....]	Diff./mhux diff.	mill-pajjiżi tal-EFTA	mill-pajjiżi kandidati	minn pajjiżi terzi	skont it-tifsira tal-Artikolu 21(2)(b) tar-Regolament Finanzjarju
[...]	[XX.YY.YY.YY] [...]	[...]	IVA/LE	IVA/LE	IVA/LE	IVA/LE

¹⁹

Diff. = Approprijazzjonijiet differenzjati / Mhux diff. = Approprijazzjonijiet mhux differenzjati.

²⁰

L-EFTA: Assoċjazzjoni Ewropea tal-Kummerċ Hieles.

²¹

Pajjiżi kandidati u, fejn applikabbli, pajjiżi potenzjalment kandidati mill-Balkani tal-Punent.

3.2. Impatt stmat fuq in-nefqa

3.2.1. Sommarju tal-impatt stmat fuq in-nefqa

miljuni ta' EUR (aġġustati 'l fuq għal tliet pożizzjonijiet deċimali)

Intestatura tal-qafas finanzjarju pluriennali	Numru	[Intestatura.....]
--	-------	-----------------------------

DĠ: <.....>			Sena 2019	Sena 2020	Sena N+2	Sena N+3	Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal- impatt (ara l-punt 1.6)			TOTAL
Titolu 1: Approprjazzjonijiet operazzjonali	Impenji	(1)	0.764	1,637						2,401
	Pagamenti	(2)	0.764	1,637						2. 401
Titolu 2:	Impenji	(1a)								
	Pagamenti	(2a)								
Titolu 3:	Impenji	(3a)								
	Pagamenti	(3b)								
Approprjazzjonijiet TOTALI għall-ESMA	Impenji	=1+1a +3a	0.764	1. 637						2. 401
	Pagamenti	=2+2a +3b	0.764	1. 637						2. 401

Intestatura tal-qafas finanzjarju pluriennali	5	“Nefqa amministrattiva”
--	----------	--------------------------------

miljuni ta' EUR (aġġustati 'l fuq għal tliet pożizzjonijiet deċimali)

		Sena 2019	Sena 2020	Sena N+2	Sena N+3	Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal- impatt (ara l-punt 1.6)			TOTAL
DĠ: <.....>									
• Rizorsi Umani		0.401	0,995						1,396
• Nefqa amministrattiva oħra		0,091	0,236						0,327
TOTAL DĠ <.....>	Approprjazzjonijiet								

Approprjazzjonijiet TOTALI taht l-INTESTATURA 5 tal-qafas finanzjarju pluriennali	(Impenji totali = Pagamenti totali)								
--	-------------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--

miljuni ta' EUR (aġġustati 'l fuq għal tliet pożizzjonijiet deċimali)

		Sena 2019	Sena 2020	Sena N+2	Sena N+3	Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal- impatt (ara l-punt 1.6)			TOTAL
Approprjazzjonijiet TOTALI taht l-INTESTATURI 1 sa 5 tal-qafas finanzjarju pluriennali	Impenji	0.764	1. 637						2. 401
	Pagamenti	0.764	1. 637						2. 401

3.2.2. Impatt stmat fuq l-appropriazzjonijiet tal-[korp]

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva ma teħtieġx l-użu ta’ appropriazzjonijiet operazzjonali
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva teħtieġ l-użu ta’ appropriazzjonijiet operazzjonali, kif spjegat hawn taħt:

Appropriazzjonijiet ta’ impenn f’ miljuni ta’ EUR (aġġustati ’l fuq għal tliet pożizzjonijiet deċimali)

Indika l-ghanijiet u l-outputs ↓			Sena N		Sena N+1		Sena N+2		Sena N+3		Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal-impatt (ara l-punt 1.6)						TOTAL	
	OUTPUTS																	
	Tip ²²	Kost medju	Nru	Kost	Nru	Kost	Nru	Kost	Nru	Kost	Nru	Kost	Nru	Kost	Nru	Kost	Nru totali	Kost totali
GHAN SPEĊIFIKU Nru 1 ²³ ...																		
- Output																		
- Output																		
- Output																		
Subtotal għall-ghan speċifiku Nru 1																		
GHAN SPEĊIFIKU Nru 2 ...																		
- Output																		
Subtotal għall-ghan speċifiku Nru 2																		
KOST TOTALI																		

²² L-outputs huma prodotti u servizzi li jridu jiġu fornuti (eż.: l-ġhadd ta’ skambji ta’ studenti ffinanzjati, l-ġhadd ta’ kilometri ta’ toroq mibnija, eċċ.).

²³ Kif deskritt fil-punt 1.4.2. “Għan(ijiet) speċifiku/speċifiki...”

3.2.3. Impatt stmat fuq ir-rizorsi umani [tal-korp]

3.2.3.1. Sommarju

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva ma tehtiegħ l-użu ta' approprjazzjonijiet ta' natura amministrattiva
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva tehtiegħ l-użu ta' approprjazzjonijiet ta' natura amministrattiva, kif spjegat hawn taht:

miljuni ta' EUR (aġġustati 'l fuq għal tliet pożizzjonijiet decimali)

	Sena 2019	Sena 2020	Sena N+2	Sena N+3	Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal-impatt (ara l- punt 1.6)	TOTAL
--	--------------	--------------	-------------	-------------	---	-------

Uffiċjali (Gradi AD)	2	6						8
Uffiċjali (Gradi AST)								
Persunal kuntrattwali	1	1						2
Persunal temporanju								
Esperti Nazzjonali Sekondati								

TOTAL	3	7						
--------------	----------	----------	--	--	--	--	--	--

Stima tal-impatt fuq il-persunal (FTE addizzjonali) – pjan ta' stabbiliment

Grupp tal-funzjoni u grad	Sena N	Sena N+1	Sena N+2	Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal-impatt (ara l-punt 1.6)
AD16				
AD15				
AD14				
AD13				
AD12				
AD11				
AD10				
AD9				

AD8				
AD7				
AD6				
AD5				
Total ta' AD				
AST11				
AST10				
AST9				
AST8				
AST7				
AST6				
AST5				
AST4				
AST3				
AST2				
AST1				
Total ta' AST				
AST/SC 6				
AST/SC 5				
AST/SC 4				
AST/SC 3				
AST/SC 2				
AST/SC 1				
Total ta' AST/SC				
TOTAL FINALI				

Stima tal-impatt fuq il-persunal (FTE addizzjonali) – persunal estern

Agenti kuntrattwali	Sena N	Sena N+1	Sena N+2	Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal-impatt (ara l-punt 1.6)
Grupp ta' funzjonijiet IV				
Grupp ta' funzjonijiet III				
Grupp ta' funzjonijiet II				
Grupp ta' funzjonijiet I				
Total				

Esperti Nazzjonali Sekondati	Sena N	Sena N+1	Sena N+2	Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal-impatt (ara l-punt 1.6)
Total				

Jekk joghgbok indika d-data tar-reklutaġġ ippjanata u adatta l-ammont skont dan (jekk ir-reklutaġġ isir f'Lulju, jitqies biss 50 % tal-kost medju) u pprovdi iktar spjegazzjonijiet f'anness.

3.2.3.2. Rekwiżiti stmati ta' riżorsi umani għad-DĠ prinċipali

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva ma teħtieġx l-użu ta' riżorsi umani.
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva teħtieġ l-użu ta' riżorsi umani, kif spjegat hawn taħt:

L-istima trid tingħata f'ammonti shaħ (jew l-iktar l-iktar aġġustati 'l fuq għal pożizzjoni deċimali waħda)

	Sena 2020	Sena N+1	Sena N+2	Sena N+3	Dahħal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d- durata tal-impatt (ara l-punt 1.6)		
• Pożizzjonijiet fil-pjan ta' stabbiliment (uffiċjali u persunal temporanju)							
XX 01 01 01 (Kwartieri ġenerali u Uffiċċji ta' Rappreżentanza tal-Kummissjoni)							
XX 01 01 02 (Delegazzjonijiet)							
XX 01 05 01 (Riċerka indiretta)							
10 01 05 01 (Riċerka diretta)							
• Persunal estern (f'unità Ekwivalenti għall-Full Time: FTE)²⁴							
XX 01 02 01 (AC, END, INT mill-“pakkett globali”)							
XX 01 02 02 (AC, AL, ENS, INT u JED fid-Delegazzjonijiet)							
XX 01 04 ss ²⁵	- fil-Kwartieri Ġenerali ²⁶						
	- fid-Delegazzjonijiet						
XX 01 05 02 (AC, ENS, INT – Riċerka indiretta)							
10 01 05 02 (AC, END, INT – Riċerka diretta)							

²⁴ AC = Persunal Kuntrattwali; AL = Persunal Lokali; END = Espert Nazzjonali Sekondar; INT = persunal tal-aġenzija; JED = Esperti Żgħażaġh f'Delegazzjonijiet.

²⁵ Sottolimitu għall-persunal estern kopert minn approprjazzjonijiet operazzjonali (li qabel kienu l-linji “BA”).

²⁶ Prinċipalment għall-Fondi Strutturali, għall-Fond Agrikolu Ewropew għall-Iżvilupp Rurali (FAEŻR) u għall-Fond Ewropew għas-Sajd (FES).

Linji baġitarji oħra (speċifika)							
TOTAL							

XX huwa l-qasam ta' politika jew it-titolu baġitarju kkonċernat.

Ir-rizorsi umani meħtieġa se jiġu ssodisfati minn persunal tad-DĠ li huwa diġà assenjat għall-ġestjoni tal-azzjoni u/jew li ġie skjerat mill-ġdid fid-DĠ, flimkien ma', jekk ikun hemm bżonn, kwalunkwe allokkazzjoni addizzjonali li tista' tinghata lid-DĠ tat-tmexxija skont il-proċedura ta' allokkazzjoni annwali u fid-dawl tal-limitazzjonijiet baġitarji.

Deskrizzjoni tal-kompiti li jridu jitwettqu:

Uffiċjali u persunal temporanji	
Persunal estern	

Id-deskrizzjoni tal-kalkolu tal-ispiza għall-unitajiet FTE għandha titnizzel fit-Taqsima 3 tal-Anness V.

3.2.4. *Kompatibbiltà mal-qafas finanzjarju pluriennali attwali*

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva hija kompatibbli mal-qafas finanzjarju pluriennali attwali.
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva se tkun tinvolvi riprogrammazzjoni tal-intestatura rilevanti fil-qafas finanzjarju pluriennali.

Spjega liema riprogrammazzjoni hija mehtieġa, filwaqt li tispeċifika l-linji baġitarji kkonċernati u l-ammonti korrispondenti.

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva tehtieġ l-applikazzjoni tal-istrument ta' flessibbiltà jew ir-reviżjoni tal-qafas finanzjarju pluriennali.²⁷.

Spjega x'inhu mehtieġ, filwaqt li tispeċifika l-intestaturi u l-linji baġitarji kkonċernati u l-ammonti korrispondenti.

²⁷

Ara l-Artikoli 11 u 17 tar-Regolament tal-Kunsill (UE, Euratom) Nru 1311/2013 li jistabbilixxi l-qafas finanzjarju pluriennali għas-snin 2014-2020.

3.3. Impatt stmat fuq id-dhul

- ☒ Il-proposta/l-inizjattiva ma għandha l-ebda impatt finanzjarju fuq id-dhul.
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva għandha l-impatt finanzjarju li ġej:
 - ☐ fuq ir-rizorsi proprji
 - ☐ fuq id-dhul mixxellanju

miljuni ta' EUR (aġġustati 'l fuq għal tliet pożizzjonijiet deċimali)

Linja baġitarja tad-dhul:	Appropjazzjo nijiet disponibbli ghas-sena finanzjarja attwali	Impatt tal-proposta/tal-inizjattiva ²⁸						
		Sena N	Sena N+1	Sena N+2	Sena N+3	Dahhal is-snin kollha li hemm bżonn biex turi d-durata tal-impatt (ara l-punt 1.6)		
Artikolu								

Għad-dhul "assenjat" mixxellanju, speċifika l-linja/i baġitarja/i tan-nefqa affettwata/i.

[...]

ANNEX tad-Dikjarazzjoni Finanzjarja Legiżlattiva għall-Proposta għal Regolament dwar il-Fornituri ta' Servizi ta' Finanzjament Kollektiv Ewropej (ECSP) għan-negozji

Metodoloġija applikata u s-suppożizzjonijiet sottostanti ewlenin

L-ispejjeż relatati mal-awtorizzazzjoni u s-supervizjoni tal-Fornituri ta' Servizi ta' Finanzjament Kollektiv Ewropej (ECSP) mill-ESMA ġew stmati skont tliet kategoriji ta' spejjeż: l-ispejjeż tal-persunal, l-ispejjeż amministrattivi u l-ispejjeż operazzjonali²⁹.

Skont l-istimi preliminari attwali li għamlet il-Kummissjoni, il-kompiti ta' awtorizzazzjoni u supervizorji tal-ECSP se jenhtiegu 4 membri godda tal-persunal fl-2019 u 9 membri godda tal-persunal għas-sena 2020. Dawn jizdiedu mal-persunal li bħalissa qed jaħdem fl-ESMA u li hu kopert mill-baġit attwali għall-ESMA. L-ispejjeż jiġu ffinanzjati mill-baġit tal-UE sabiex ma jitqiegħedx piż fuq industrija li għadha fil-bidu b'tariffi sproporzjonati. Il-kontribuzzjonijiet se jingabru minn ECSP awtorizzat skont dan ir-reġim, madankollu, kif spjegat fit-test tal-proposta, se jiġi applikat livell massimu.

Il-htiega ta' numri ikbar ta' persunal tirrifletti l-kompiti addizzjonali fdati mir-Regolament lill-ESMA u hija relatata mal-koordinazzjoni u s-supervizjoni tal-ECSPs:

- Thejjija għal u mmanigġjar tal-proċessi ta' awtorizzazzjoni;
- Stabbiliment u żamma ta' registru ċentrali;
- Żvilupp ta' standards tekniċi previsti fir-Regolament;
- Rieżami tal-Iskedi bl-Informazzjoni Ewlenija dwar l-Investment (KIIS)

²⁸ Fir-rigward tar-rizorsi proprji tradizzjonali (id-dazji doganali, l-imposti fuq iz-zokkor), l-ammonti indikati jridu jkunu ammonti netti, jiġifieri ammonti grossi wara t-tnaqqis ta' 25 % tal-kostijiet tal-ġbir.

²⁹ L-ispejjeż operazzjonali jinkludu wkoll l-ispejjeż tat-traduzzjoni u tal-IT.

- Thejjija tal-bidu tal-koordinazzjoni u s-superviżjoni li ghadha ghaddejja tal-ECSPs
- Monitoraġġ u rappurtar annwali tal-KPIs

Dawn il-kompiti godda huma stabbiliti fir-Regolament propost u spjegati aktar fil-memorandum ta' spjegazzjoni. Dawn jinkludu u mhumiex limitati għall-awtorizzazzjoni u r-reġistrazzjoni tal-ECSPs, għas-superviżjoni tal-ECSPs registrati, li jehtiegu kuntatti perjodiċi mal-manigment/ persunal tal-entitajiet taht superviżjoni, it-twegib ta' mistoqsijiet, ta' lmenti jew ta' talbiet mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jew mill-konsumaturi, il-monitoraġġ tal-konformità mar-rekwiżiti tal-ESCP kif stabbilit fir-Regolament dwar l-ESCP, għat-talba ta' informazzjoni minghand l-ESCPs jew il-persuni involuti fl-immanigġjar tal-entitajiet, għat-twettiq ta' spezzjonijiet fuq il-post, għall-eżaminar tar-rekords u għas-smigh tal-persuni dwar ksur allegat tar-Regolament, l-eżaminazzjoni tal-Iskeda bl-Infomazzjoni Ewlenija dwar l-Investment f'konformità mar-rekwiżiti stabbiliti fir-Regolament kif ukoll it-traduzzjoni ta' dokumenti mehtiega. L-ESMA tista' tissodisfa wkoll rwol biex tirtira awtorizzazzjoni tal-ECSP u tiehu miżuri superviżorji oħra kif elenkat fir-Regolament dwar l-ECSP.

It-taqsimha segwenti tanalizza s-suppożizzjonijiet ġenerali għall-kalkolu tar-riżorsi addizzjonali, l-ispiża tal-ghadd ta' membri tal-persunal godda u tal-infrastruttura addizzjonali tal-IT.

Suppożizzjonijiet ġenerali magħmula meta jiġu kkalkulati riżorsi addizzjonali

Meta ġew ikkalkulati riżorsi addizzjonali, saru s-suppożizzjonijiet li ġejjin.

Ġie preżunt li r-Regolament għandu jibda japplika fil-bidu tal-2019 u s-sena se tintuża għal preparazzjonijiet mill-ESMA biex tabbozza l-RTS u pariri tekniċi kif ukoll biex tabbozza proċessi u proċeduri. Fl-2020, abbażi tan-numru ta' pjattaformi ta' finanzjament kollettiv bħalissa fis-suq, id-daqs, l-attività, il-kundizzjonijiet ġenerali tas-suq u n-numru ta' pjattaformi tagħhom li diġà bdew jippruvaw jespandu fuq livell transfruntiera, huwa stmat li madwar 25 entità se jkunu taht superviżjoni mill-ESMA.

Karigi addizzjonali huma preżunti li jkunu jew persunal permanenti jew aġenti kuntrattwali. Il-kost totali annwali medju³⁰ għall-persunal permanenti huwa preżunt li huwa EUR 173 000 u EUR 86 000 għall-aġenti kuntrattwali. Jekk l-ispejjeż tal-pensjonijiet u tar-reklutaġġ jiġu inkluzi, filwaqt li l-ispejjeż amministrattivi u operazzjonali relatati mal-persunal jidhlu f'kategorija separata, it-tabella ta' hawn taht tiġbor fil-qosor il-kost medju annwali totali għal kull kategorija ta' persunal.

Tabella 1 Kostijiet tal-Persunal

Kategorija ta' Persunal	2019 Kost medju annwali totali persunal (*)	2020 Kost medju annwali totali persunal (*)
Uffiċjal	EUR 158 020	EUR 153 687

³⁰

Bl-esklużjoni tal-ispejjeż tal-pensjonijiet u tar-reklutaġġ, iżda bl-inkluzjoni tal-ispejjeż operazzjonali (pereż. spejjeż ta' missjonijiet) u amministrattivi (pereż. bażijiet tad-data, laqgħat, spejjeż legali) relatati mal-persunal.

Agent Kuntrattwali	EUR 85 640	EUR 72 640
--------------------	------------	------------

(*)Jinkludi: spejjeż ta' reklutaġġ, salarji u indennizzi, kontribuzzjonijiet tal-pensjoni, u spejjeż oħra (għat-taħriġ, mediċi, tal-iskola, tal-ġestjoni tal-persunal). L-ispejjeż amministrattivi (pereż. spejjeż ta' missjonijiet) u operazzjonali (pereż. bażijiet tad-data, laqgħat, spejjeż legali) relatati mal-persunal mhumieks inklużi.

Kalkolu tan-numru ta' membri addizzjonali

It-Tabella 2 turi r-riżorsi għall-persunal previsti li l-ESMA se tkun tehtieg biex twettaq il-funzjonijiet kif stabbilit fir-Regolament.

Tabella 2 FTE totali kull sena

	2019	2020
AD	2	6
AK	1	1
Total	3	7

Il-htigijiet futuri wara l-2020 se jigu kkalkulati u allokat fil-kuntest tal-Qafas Finanzjarju Pluriennali futur.

Infq iehor

Infq iehor bhall-istabbiliment tar-registru, il-bażijiet ta' data u oħrajn ġew inklużi f'Nefqa Operazzjonali fit-Tabella 3. Huwa prezunt li l-ispejjeż tal-IT huma EUR 250 000 għall-2019 u l-2020 u wara dan iż-żmien se jinżlu għal 50. L-ispejjeż tat-traduzzjoni huma wkoll inklużi fir-ringiela dwar l-ispejjeż operazzjonali u jikkonsistu minn EUR 350 000 fis-sena.

Ammonti totali tan-nefqa 2019-2020

Fid-dawl tas-suppożizzjonijiet msemmiha hawn fuq, l-ammonti totali stmati għall-istabbiliment u l-kompiti supervizzorji u ta' awtorizzazzjoni li għandhom jitwettqu mill-ESMA għall-perjodu 2019-2020 huma pprezentati fit-tabella hawn taht.

Tabella 3 Total tal-infq relatat mal-ESMA għall-ESMA f'ECSP fis-snin 2019-2020, f'EUR

	2019	2020
Nefqa fuq il-persunal	EUR 401 680	EUR 994 760
Nefqa amministrattiva	EUR 90 720	EUR 236 040
Nefqa operazzjonali	EUR 271 600	EUR 656 200
Nefqa Totali	EUR 764 000	EUR 1 887 000
Tariffi miġbura minghand	0	25 x EUR 10 000

entitajiet liċenzjati(*)		
Baġit totali mill-industrija	0	EUR 250 000
Impatt totali fuq il-baġit tal-UE	EUR 764 000	EUR 1 637 000