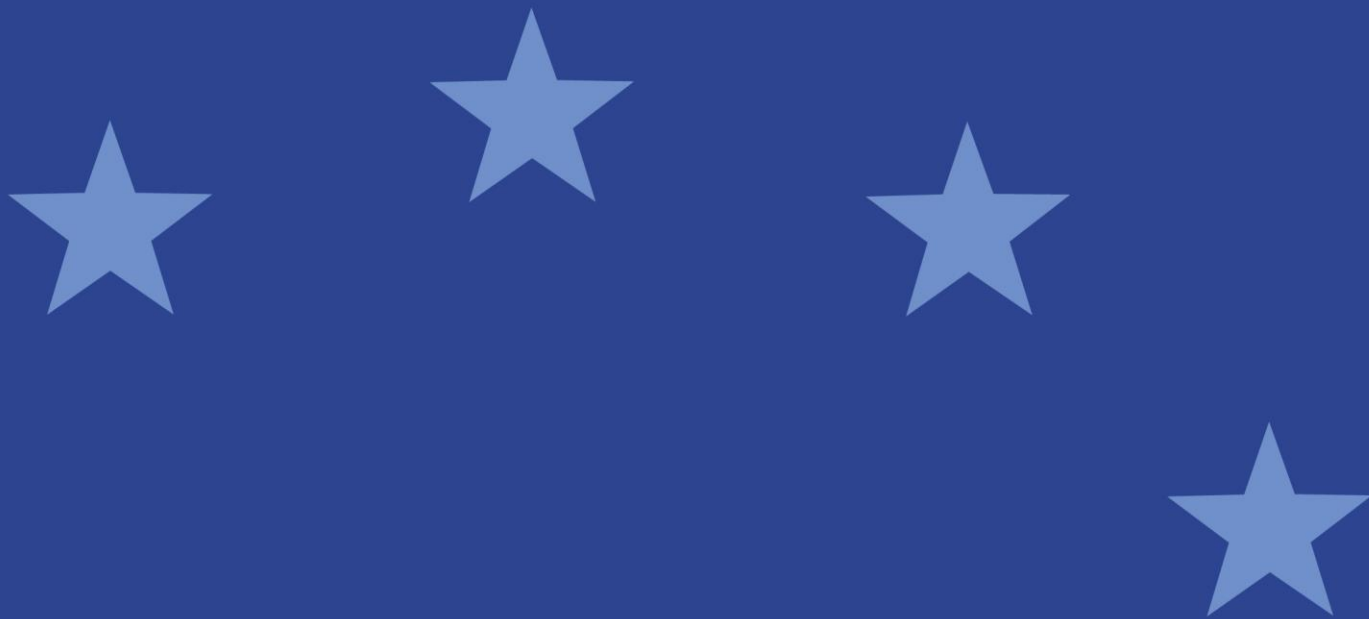




European Securities and
Markets Authority

Linji Gwida

Politiki u prattiki ta' remunerazzjoni (MiFID)



Werrej

Linji gwida dwar politiki u prattiki ta' remunerazzjoni (MiFID)	3
I. Kamp ta' applikazzjoni	3
II. Definizzjonijiet	3
III. Għan	5
IV. Obbligi ta' kundizzjonalità u rapportaġġ	5
V. Linji gwida dwar politiki u prattiki ta' remunerazzjoni (MIFID)	6
V.I Il-governanza u d-disinn ta' politiki u prattiki ta' remunerazzjoni fil-kuntest tat-twertiq tan-negozju u kunflitti ta' htigijiet ta' interess tal-MiFID	6
V.II. Il-kontroll tar-riskji li jgħolqu l-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni	9
V.III Linja gwida dwar is-superviżjoni tal-awtoritajiet kompetenti u l-infurzar ta' politiki u prattiki ta' remunerazzjoni	11
Appendiċi I: Eżempji illustrattivi tal-politika u l-prattiki ta' remunerazzjoni li jgħolqu kunflitti li jistgħu jkunu diffiċli biex jiġu amministrati	12

Linji gwida dwar politiki u prattiki ta' remunerazzjoni (MiFID)

I. Kamp ta' applikazzjoni

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għall-:
 - a. ditti ta' investiment (kif definit fl-Artikolu 4(1)(1) tad-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji 'MiFID'), inklużi istituzzjonijiet ta' kreditu meta jipprovdu servizzi ta' investiment, kumpaniji tal-immaniġġjar tal-UCITS u Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi esterni (AIFMs) meta jkunu jipprovdu servizzi ta' investiment ta' immaniġġjar tal-portafoll individwali jew servizzi awżiljarji [fi hdan it-tifsira tal-Artikolu 6(3)(a) u (b) tad-Direttiva UCITS u l-Artikolu 6(4)(a) u (b) tal-AIFMD]; u
 - b. awtoritajiet kompetenti.
2. Dawn il-linji gwida japplikaw b'rabta mal-provvista tas-servizzi ta' investiment elenkati fit-Taqsima A tal-Anness I tal-MiFID u servizzi anċillari elenkati fit-Taqsima B tiegħu.
3. Dawn il-linji gwida jindirizzaw sitwazzjonijiet fejn is-servizzi jkunu pprovduti lil klijenti bl-imnut, u għandhom jiġu applikati wkoll, safejn dawn ikunu rilevanti, meta s-servizzi jkunu pprovduti lil klijenti professjonali.
4. Dawn il-linji gwida japplikaw minn 60 jum kalendarju wara d-data tar-rekwiżit ta' rappurtagġ imsemmija fil-paragrafu 11.

II. Definizzjonijiet

5. Sakemm ma jkunx speċifikat mod ieħor, it-termini użati fid-Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji għandhom l-istess tifsira f'dawn il-linji gwida. Għall-finijiet ta' dawn il-linji gwida, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

<i>awtorità kompetenti</i>	Awtorità nnominata minn Stat Membru skont l-Artikolu 48 tas-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji biex twettaq kull wiehed mid-dmirijiet skont il-MiFID.
<i>Direttiva dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji</i>	Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li thassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE.
<i>Direttiva li timplimenta l-MiFID</i>	Id-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/73/KE tal-10 ta' Awwissu 2006 li timplimenta d-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward ir-rekwiżiti organizzattivi u l-kundizzjonijiet ta' hidma tal-kumpaniji tal-investiment u t-termini definiti għall-ghanjiet ta' dik id-Direttiva.
<i>Regolament ESMA</i>	Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE.

<i>Maniġment ta' livell għoli</i>	Il-persuna jew il-persuni li jamministraw b'mod effettiv in-negozju tal-kumpanija tal-investment [ara l-Artikolu 2(9) tad-Direttiva ta' Implimentazzjoni MiFID].
<i>persuna(i) rilevanti¹</i>	Persuni li jistgħu jkollhom impatt materjali fuq is-servizz ipprovdut u/jew l-imġieba korporattiva tad-ditta, inklużi l-persuni li huma persunal tal-front-office li jkollhom kuntatt mal-klijenti, persunal tad-dipartiment tal-bejgħ, u/jew persunal ieħor involut indirettament fl-għoti ta' servizzi ta' investment u/jew servizzi anċillari li r-remunerazzjoni tagħhom tista' tohloq incettivi hżiena li jaġixxu kontra l-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom. Dan jinkludi persuni li jissorveljaw id-dipartiment tal-bejgħ (bħal manigērs) li jistgħu jingħataw incettivi biex ipogġu taht pressjoni lill-persunal tal-bejgħ, jew analisti finanzjarji li d-dokumenti miktuba minhom jistgħu jintużaw mill-persunal tal-bejgħ sabiex iwasslu lill-klijenti biex jaġhmlu deċiżjonijiet ta' investment. Persuni involuti fl-amministrazzjoni tal-ilmenti, fl-ipproċessar tal-pretensjonijiet, fiż-żamma tal-klijent u fid-disinn tal-prodott u l-iżvilupp huma eżempji oħra ta' 'persuni rilevanti'. Persuni rilevanti jinkludu wkoll aġenti marbuta tad-ditta. ²
<i>remunerazzjoni</i>	Il-forom kollha ta' hłasijiet jew benefiċċji pprovduti direttament jew indirettament minn ditti lill-persuni rilevanti fl-għoti ta' servizzi ta' investment u/jew servizzi anċillari lill-klijenti. Din tista' tkun jew finanzjarja (bħal flus kontanti, ishma, opzjonijiet, kanċellazzjonijiet ta' self lill-persuni rilevanti fit-tkeċċija, kontribuzzjonijiet tal-pensjoni, remunerazzjoni minn partijiet terzi eż. permezz ta' mudelli ta' carried interest, židiet fil-pagi) jew mhux finanzjarji (bħall-progress fil-karriera, assigurazzjoni tas-saħħa, skontijiet jew benefiċċji speċjali għall-karozza jew mowbajl, kontijiet ta' spiża ġeneruża, seminars fdestinazzjonijiet eżotiċi, eċċ).
<i>kriterji kwantitattivi</i>	Għall-finijiet ta' dawn il-linji gwida, dejta primarjament numerika jew finanzjarja li tintuża biex tiddetermina r-remunerazzjoni ta' persuna rilevanti (eż. il-valur ta' strumenti mibjugħa, il-volumi tal-bejgħ, l-istabbiliment ta' miri għall-bejgħ jew klijenti godda, eċċ).
<i>kriterji kwalitattivi</i>	Għall-finijiet ta' dawn il-linji gwida, primarjament kriterji għajr kriterji kwantitattivi. Tista' tirreferi wkoll għal dejta numerika jew finanzjarja użata biex tevalwa l-kwalità tal-prestazzjoni tal-persuna rilevanti u/jew is-servizz lill-klijent eż. ritorn fuq l-investment tal-klijent, in-numru baxx hłasna ta' lmenti fuq žmien twil, eċċ.

¹ Ghalkemm "persuna rilevanti" hija ddefinita fl-Artikolu 2 (3) tad-Direttiva ta' Implimentazzjoni tal-MiFID, l-enfasi ta' dawn il-linji gwida hija r-remunerazzjoni tal-persuni kollha involuti fl-għoti ta' servizzi ta' investment u / jew servizzi anċillari – b'mod partikolari, dawk li jista' jkollhom impatt materjali fuq is-servizz ipprovdut u fuq il-profil ta' riskju tat-twettiq tan-negozju u/jew li jistgħu jinfluwenzaw l-imġieba korporattiva.

² Ara l-paragrafu 49, paġna 16, tas-CESR, Inducements: report on good and poor practices, (Incettivi: rapport dwar il-prattiki tajba u hżiena) 19 ta' April 2010 (ref. CESR/10-295). Dak il-paragrafu jiddikjara li "taht l-Artikolu 23 tal-MiFID ditta ta' investment hija kompletament u inkondizzjonalment responsabbli għall-aġenti marbuta tagħha. F'dawn iċ-ċirkostanzi kumpens tal-aġent marbut jista' jitqies bħala hłas intern fi hłas id-ditta li ma taqax taht ir-regoli tal-incettivi".

6. Il-linji gwida ma jirriflettux obbligi assoluti. Għal din ir-raġuni, il-kelma “għandu/għandha” tintuża spiss. Madankollu, il-kliem “għandu/għandha” jew “huma mitluba” jintużaw meta jiddeskrivu l-MiFID jew rekwiżit tad-Direttiva ta’ Implimentazzjoni tal-MiFID.

III. Għan

7. L-għan ta’ dawn il-linji gwida huwa li tiġi żgurata l-implimentazzjoni konsistenti u mtejbja tal-kunflitti ta’ interess eżistenti tal-MiFID u t-twettiq tar-rekwiżiti tan-negozju fil-qasam tar-remunerazzjoni. Min-naha waħda, politiki u Prattiki ta’ remunerazzjoni għandhom jiżguraw konformità mar-rekwiżiti ta’ kunflitti ta’ interess stabbiliti fl-Artikoli 13(3) u 18 tal-MiFID, u min-naha l-oħra huma għandhom jiżguraw ukoll il-konformità mat-twettiq ta’ regoli tan-negozju stabbiliti fl-Artikolu 19 tal-MiFID.
8. L-ESMA tistenna li dawn il-linji gwida jippromwovu konverġenza akbar fl-interpretazzjoni ta’, u approċċi superviżorji lill-kunflitti ta’ interess tal-MiFID u t-twettiq tar-rekwiżiti tan-negozju fil-qasam ta’ remunerazzjoni billi jenfasizza għadd ta’ kwistjonijiet importanti, u b’hekk jissahħaħ il-valur tal-istandards eżistenti. Billi tghin biex tiżgura li kumpaniji jikkonformaw ma’ standards regolatorji, l-ESMA tantiċipa tishih korrispondenti ta’ protezzjoni tal-investitur.

IV. Obbligi ta’ kundizzjonalità u rapportaġġ

L-istatus tal-linji gwida

9. Dan id-dokument fih gwida mahruġa taħt l-Artikolu 16 tar-Regolament tal-ESMA. Skont l-Artikolu 16(3) tar-Regolament tal-ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-suq finanzjarju għandhom jaġhmlu kull sforz sabiex jikkonformaw mal-linji gwida.
10. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw il-linji gwida għandhom jikkonformaw billi jinkorporawhom fil-prattiki superviżorji tagħhom, inkluż fejn il-linji gwida partikolari huma indirizzati primarjament lejn partecipanti fis-suq finanzjarju.

Rekwiżiti ta’ rapportaġġ

11. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jinfurmaw lill-ESMA jekk jikkonformawx jew jekk humiex bi hsiebhom jikkonformaw mal-linji gwida, bir-raġunijiet tagħhom għan-nuqqas ta’ konformità fejn ma jkunux konformi jew ma jkunux bihsiebhom jikkonformaw, fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tal-verżjonijiet tradotti mill-ESMA fuq MiFID_remuneration606@esma.europa.eu. F’każ ta’ nuqqas ta’ twegiba sa din l-iskadenza, l-awtoritajiet kompetenti jitqiesu mhux konformi. Mudell tan-notifiki huwa disponibbli mill-websajt tal-ESMA.
12. Il-partecipanti fis-suq finanzjarju mhumieks mehtieġa jirrapportaw jekk jikkonformawx ma’ dawn il-linji gwida jew le.

V. Linji gwida dwar politiki u prattiki ta' remunerazzjoni (MIFID)

V.I Il-governanza u d-disinn ta' politiki u prattiki ta' remunerazzjoni fil-kuntest tat-twertiq tan-negozju u kunflitti ta' htigijiet ta' interess tal-MiFID

13. Meta jfasslu u jirrevedu l-politiki u l-prattiki tar-remunerazzjoni, il-kumpaniji għandhom jikkunsidraw it-twertiq tan-negozju u l-kunflitti ta' riskji ta' interess li jistgħu jinqalghu. Il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni ta' impriża għandhom jiġu allinjati ma' kunflitti effettivi ta' interess ta' kompiti ta' tmexxija (li għandhom jinkludu l-evitar ta' kunflitti ta' interessi li jinholqu minn dawn il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni) u t-twertiq tal-obbligi ta' tmexxija tar-riskju tan-negozju, sabiex ikun żgurat li l-interessi tal-klijenti ma jkunux imfixkla mill-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni adottati mid-ditta fi żmien qasir, medju u twil.
14. Il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni għandhom ikunu ddisinjati b'tali mod li ma jinholqux incettivi li jistgħu jwasslu lill-persuni rilevanti biex jiffavorixxu l-interess tagħhom stess, jew l-interessi tad-ditta (pereżempju fil-każ ta' awto-impostament³ jew meta ditta tippromwovi l-bejgħ ta' prodotti li jagħtuha l-aktar qligħ), għad-detriment potenzjali tal-klijenti.
15. Barra minn dan, fejn il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tal-impriża jorbtu r-renumerazzjoni direttament mal-bejgħ ta' strumenti finanzjarji speċifiċi jew ta' kategorija speċifika ta' strument finanzjarju, huwa improbabli li dawn l-impriži jistgħu, f'din is-sitwazzjoni, juru konformità mar-rekwiżiti tat-twertiq tan-negozju jew il-kunflitti ta' interess tal-MiFID.
16. Meta jfasslu l-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni, il-kumpaniji għandhom jikkunsidraw il-fatturi rilevanti kollha bħal, imma mhux limitati għal, ir-rwol imwettaq minn persuni rilevanti, it-tip ta' prodotti offruti, u l-metodi ta' distribuzzjoni (eż. rakkomandat jew mhux rakkomandat, wiċċ imb'wiċċ jew permezz ta' telekomunikazzjonijiet) sabiex jipprevjenu li t-twertiq tan-negozju u r-riskji tal-kunflitti ta' interess potenzjalment jolqtu b'mod negattiv l-interessi tal-klijenti tagħhom u biex jiżguraw li d-ditta tamministra b'mod adegwat kwalunkwe riskju residwu relatat.
17. Meta jfasslu l-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni, il-kumpaniji għandhom jiżguraw li l-proporzjon bejn il-komponenti fissi u varjabbli tar-remunerazzjoni huwa xieraq sabiex jitqiesu l-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom: remunerazzjoni varjabbli għolja, ibbażata fuq kriterji kwantitattivi, tista' żżid l-enfasi tal-persuna rilevanti fuq il-qligħ ta' żmien qasir minflok l-aħjar interessi tal-klijent. Barra minn dan, il-politiki u l-prattiki fis-sehħ ta' remunerazzjoni għandhom jippermettu t-thaddim ta' politika flessibbli dwar ir-remunerazzjoni varjabbli, inkluż, fejn xieraq, il-possibbiltà li ma tithallas l-ebda remunerazzjoni varjabbli fil-livelli kollha.
18. Meta jivvalutaw il-prestazzjoni għall-finijiet tad-determinazzjoni tar-remunerazzjoni varjabbli, il-kumpaniji għandhom mhux biss jieħdu f'kunsiderazzjoni l-volum tal-bejgħ, peress li dan jista' johloq kunflitti ta' interess li jistgħu finalment jirriżultaw f'detriment għall-klijent. Meta jiddeterminaw ir-remunerazzjoni għall-aġenti marbuta, id-ditti jistgħu jieħdu f'kunsiderazzjoni l-istatus speċjali tal-aġenti marbuta (normalment bħala aġenti kummerċjali li jaħdmu għal rashom) u l-ispeċifità ta' nazzjonali rispettivi.⁴ Madankollu, f'każijiet bħal dawn, il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tad-ditti xorta għandhom jiddefinixxu l-kriterji xierqa li għandhom jintużaw biex jivvalutaw il-

³ Il-prattika ta' kumpaniji li jbigħu strumenti finanzjarji ta' proprjetà – bħal azzjonijiet ta' ekwità komuni, ishma preferuti, titoli ibridi u dejn (jew fil-kumpanija stess jew f'entità oħra fi hdan l-istess grupp) – lill-klijenti tagħhom stess.

⁴ Regoli speċifiċi għar-remunerazzjoni ta' aġenti marbuta jistgħu, per eżempju, jiġu derivati minn atti nazzjonali li jimplimentaw id-DIRETTIVA TAL-KUNSILL tat-18 ta' Diċembru 1986 dwar il-kordinazzjoni tal-liġijiet tal-Istat Membru li jirrigwardaw aġenti kummerċjali li jaħdmu għal rashom (86/653/KEE).

prestazzjoni tal-persuni rilevanti. Tali evalwazzjoni għandha tkun ibbażata fuq kriterji kwalitattivi li jinkoraġġixxu lill-persuni rilevanti biex jaġixxu fl-aħjar interessi tal-klijent.

19. Meta r-remunerazzjoni tkun, b'mod shiħ jew parzjali, varjabbli, il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tad-ditti għandhom jiddefinixxu l-kriterji xierqa li għandhom jintużaw biex jallinjaw l-interessi tal-persuni jew kumpaniji rilevanti ma' dawk tal-klijenti. Meta jagħmlu dan, il-kumpaniji għandhom jikkunsidraw il-kriterji kwalitattivi li jinkoraġġixxu lill-persuni rilevanti biex jaġixxu fl-aħjar interessi tal-klijent⁵. Eżempji ta' kriterji kwalitattivi jinkludu l-konformità mar-rekwiżiti regolatorji (speċjalment regoli dwar it-tweġġ tan-negożju u, b'mod partikolari, ir-reviżjoni tal-adekwatezza tal-istrumenti mibjugħa mill-persuni rilevanti lill-klijenti) u proċeduri interni, trattament ġust tal-klijenti u s-sodisfazzjon tal-klijent.
20. Fid-determinazzjoni tal-prestazzjoni ta' persuni rilevanti, id-ditti għandhom jikkunsidraw ukoll l-eżitu tal-attivitajiet tagħhom f'termini ta' konformità mar-regoli dwar it-tweġġ tan-negożju u, b'mod ġenerali, mad-dmir tagħhom li jagħtu kas l-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom.
21. It-tfassil tal-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni għandu jkun approvat mill-manigment ta' livell għoli jew, fejn xieraq, mill-funzjoni ta' sorveljanza, wara li jittiehed il-parir mill-funzjoni ta' konformità, u jiġi implimentat bil-funzjonijiet xierqa biex jippromwovi l-governanza korporattiva effettiva. Il-manigment ta' livell għoli għandu jkun responsabbli għall-implimentazzjoni tal-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni u għall-prevenzjoni u l-ittrattar ma' kwalunkwe riskji rilevanti li l-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni jistgħu jgħolqu.⁶
22. Barra minn dan, il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tad-ditti għandhom jadottaw u jżommu miżuri li jgħinu sabiex b'mod effettiv jidentifikaw meta l-persuna rilevanti tonqos milli taġixxi fl-aħjar interessi tal-klijent u li tittiehed azzjoni ta' rimedju.
23. Il-persuni rilevanti għandhom ikunu infurmati b'mod ċar, fil-bidu, dwar il-kriterji li ser jintużaw biex jiddeterminaw l-ammont ta' remunerazzjoni tagħhom u l-passi u l-żmien tar-reviżjonijiet tal-prestazzjoni tagħhom. Il-kriterji użati mill-kumpaniji biex jivvalutaw il-prestazzjoni tal-persuni rilevanti għandhom ikunu aċċessibbli, jinftehm u rreġistrati.
24. Id-ditti għandhom jevitaw li jgħolqu politiki u prattiki (bħal kombinazzjonijiet ta' politiki u prattiki differenti, jew skemi multidimensjonali, li jżidu r-riskju li l-imġiba tal-persuni rilevanti ma tkunx fl-aħjar interessi tal-klijenti u li kwalunkwe kontrolli fis-seħh ma jkunux effettivi biex jidentifikaw ir-riskju ta' detriment għall-klijent). Potenzjalment dan jista' jwassal għal approċċi inkonsistenti u jfixkel l-għarfien xieraq jew il-kontroll tal-politika mill-funzjoni ta' konformità. L-Appendiċi I tal-linji gwida hawnhekk jistabbilixxi eżempji illustrattivi tal-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni li jgħolqu riskji li jistgħu jkun diffiċli li jiġu ġestiti minhabba l-komplessità tagħhom, u inkentivi qawwija biex jinbiegħu prodotti speċifiċi.
25. Id-ditti għandhom ikollhom politiki miktuba ta' remunerazzjoni, li għandhom ikunu riveduti perjodikament.

⁵ F'konformità mas-CRD III prinċipju G li jiddikjara "fejn ir-remunerazzjoni tkun marbuta mal-prestazzjoni, l-ammont totali ta' remunerazzjoni għandu jkun ibbażat fuq taħlita tal-valutazzjoni tal-prestazzjoni tal-individwu u tal-unità tan-negożju ikkonċernata u tar-riżultati kumplessivi tal-kumpanija tal-immaniġġjar, u meta tiġi vvalutata l-prestazzjoni individwali jitqiesu kemm kriterji finanzjarji kif ukoll kriterji mhux finanzjarji".

⁶ F'konformità mas-CRD III prinċipju C li jiddikjara "il-korp manigjerjali fil-funzjoni superviżorja tiegħu tal-istituzzjoni ta' kreditu jadotta u jirrevedi perjodikament il-prinċipji ġenerali tal-politika ta' remunerazzjoni u jkun responsabbli għall-implimentazzjoni tagħha".

26. Id-ditti għandhom jiżguraw li l-miżuri organizzattivi li jadottaw fir-rigward tal-hruġ ta' prodotti jew servizzi godda jikkunsidraw b'mod xieraq il-politiki u l-prattiki tagħhom ta' remunerazzjoni u r-riskji li dawn il-prodotti jew servizzi jistgħu jipprezentaw. B'mod partikolari, qabel it-tnedija ta' prodott ġdid, id-ditti għandhom jivvalutaw jekk il-karatteristiċi tar-remunerazzjoni relatati mad-distribuzzjoni ta' dak il-prodott humiex konformi mal-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tal-impriza u għalhekk ma jgħolqux riskji ta' twettiq tan-negozju u kunflitti ta' interess. Dan il-proċess għandu jkun dokumentat b'mod xieraq mid-ditti.

27. Eżempji ta' Prattika tajba:

- Il-parti varjabbli tar-remunerazzjoni mħallsa tkun ikkalkulata u mogħtija fuq bażi lineari aktar milli tkun dipendenti fuq jekk tintlaħaqx il-mira 'kollha jew xejn'. F'xi każijiet, id-ditta tiddeċiedi li thallas r-remunerazzjoni varjabbli f'bosta porzjonijiet matul perjodu ta' żmien xieraq, sabiex tagħusta għar-risultati fit-tul u teħodhom f'kunsiderazzjoni.
- Ditta biddlet il-komponenti tar-remunerazzjoni varjabbli b'mod fundamentali. Il-komponent varjabbli tar-remunerazzjoni issa huwa bbażat fuq kriterji kwalitattivi u jirrifletti aktar mill-qrib il-kondotta mixtieqa tal-impjegati li jaġixxu fl-aħjar interessi tal-klijenti.
- Ir-referenzi użati fil-kalkolu tar-remunerazzjoni varjabbli ta' persuni rilevanti huma komuni fil-prodotti mibjugħa u jinkludu kriterji kwalitattivi.
- Fil-każ ta' investiment miftuħ bl-ebda terminu ta' investiment, ir-remunerazzjoni hija differita għal numru stabbilit ta' snin jew sakemm jissarraff il-prodott.
- Il-ħlas ta' remunerazzjoni varjabbli jista' jiġi allinjat mat-terminu ta' investiment jew differit biex jiġi żgurat li l-prodott mibjugħ fil-fatt jieħu f'kunsiderazzjoni r-ritorn finali tal-prodott għall-klijent u, fejn applikabbli, issir għotja aġġustata ta' remunerazzjoni varjabbli.
- L-impjegati jithallsu kemm fir-rigward tal-volum tal-prodotti mibjugħa kif ukoll tar-ritorn effettiv ta' dawn il-prodotti lill-klijent f'perjodu xieraq. F'dan il-każ, il-valutazzjoni tad-dejta finanzjarja tintuża bħala kejl tal-kwalità tas-servizz provdut.

28. Eżempji ta' Prattiki ħżiena:

- Ditta bdiet toffri lill-konsulenti remunerazzjoni addizzjonali speċifiċi sabiex thegġeġ lill-klijenti japplikaw għal prodotti ta' fondi godda fejn id-ditta għandha interess speċifiku. Dan spiss jinvolvi lill-persuna rilevanti li jkollha tissuggerixxi lill-klijenti tagħha biex jbiegħu l-prodotti li kieku jirrakkomandaw li jzommu sabiex ikunu jistgħu jinvestu f'dawn il-prodotti godda.
- Il-manigġers u l-impjegati jirċievu bonus kbir marbut ma' prodott speċifiku. Bħala riżultat ta' dan, id-ditta tbiegħ dan il-prodott speċifiku irrispettivament mill-adegwatezza ta' dan il-prodott għall-klijenti indirizzati. It-twissijiet mill-manigġer tar-riskju jiġu injorati minhabba li l-prodotti ta' investiment jiġġeneraw redditi għoljin għad-ditta. Meta r-riskji li kienu ġew identifikati jseħhu, il-prodotti jkun diġà mibjugħa u l-bonuses ikunu diġà thallsu.
- Il-komponent varjabbli tar-remunerazzjoni totali jkun ibbażat biss fuq il-volumi mibjugħa, u jżid l-enfasi tal-persuna rilevanti fuq qligħ fi żmien qasir minflok fl-aħjar interessi tal-klijent.

- Il-persuni rilevanti jidhlu għal xiri u bejgħ frekwenti ta' strumenti finanzjarji fil-portafoll tal-klijent sabiex jaqilgħu hlas addizzjonali mingħajr ma jikkunsidraw l-adegwatezza ta' din l-attività għall-klijent. Bl-istess mod, aktar milli jikkunsidraw jekk il-prodott ikunx adattat għall-klijent, il-persuni rilevanti jiffukaw fuq il-bejgħ ta' prodotti li għandhom terminu ta' investiment qasir sabiex jagħmlu qliegħ billi jerġgħu jinvestu l-prodott wara t-terminu qasir.

V.II. Il-kontroll tar-riskji li jgħolqu l-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni

29. Id-ditti għandhom jistabbilixxu kontrolli xierqa għall-konformità mal-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tagħhom biex jassiguraw li jagħtu r-risultati maħsuba. Il-kontrolli għandhom jiġu implimentati madwar id-ditta u jkunu suġġetti għal revizzjoni perijodika. Dawn il-kontrolli għandhom jinkludu valutazzjoni tal-kwalità tas-servizz ipprovdut lill-klijent - pereżempju s-sorveljanza ta' telefonati ta' bejgħ, it-teħid ta' kampjuni ta' pariri u ta' portafolli sabiex tiġi vverifikata l-adegwatezza, jew referenza regolari għal dokumentazzjoni oħra tal-klijent.
30. Fejn detriment potenzjali jew attwali tal-klijent jista' jinholq bħala riżultat ta' karatteristiċi speċifiċi fil-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni, id-ditti għandhom jieħdu passi xierqa biex jimmanigġjaw ir-riskji potenzjali tat-tweġġ tan-negozju u tal-kunflitt ta' interess billi jirrevedu u/jew jemendaw dawn il-karatteristiċi speċifiċi, u jistabbilixxu kontrolli u mekkaniżmi ta' rappurtaġġ xierqa sabiex tittiehed azzjoni adattata biex jittaffew ir-riskji potenzjali tat-tweġġ tan-negozju u tal-kunflitt ta' interess.
31. Id-ditti għandhom jiżguraw li jkollhom linji ta' rappurtaġġ xierqa u trasparenti stabbiliti madwar id-ditta jew grupp biex jgħinu fi kwistjonijiet li dejjem qed jikbru li jinvolvu riskji ta' nuqqas ta' konformità mar-rekwiżiti tal-MiFID dwar il-kunflitti ta' interess u t-tweġġ tan-negozju.
32. Il-funzjoni ta' konformità għandha tkun involuta fil-proċess tat-tfassil tal-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni qabel ma jiġu applikati għall-persuni rilevanti. Sabiex tikkontrolla t-tfassil tal-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni u l-proċess ta' approvazzjoni għalihom, il-funzjoni ta' konformità għandha tivverifika li d-ditti jikkonformaw mar-rekwiżit tat-tweġġ tan-negozju u l-kunflitti ta' interess tal-MiFID, u għandhom ikollhom aċċess għad-dokumenti rilevanti kollha. Persuni li jaħdmu fil-funzjonijiet ta' kontroll għandhom ikunu indipendenti mill-unitajiet tan-negozju li jissorveljaw, ikollhom l-awtorità xierqa, u għandhom ikunu kkompensati skont il-kisba tal-oġġettivi marbuta mal-funzjonijiet tagħhom, indipendentement mill-prestazzjoni tal-oqsma tan-negozju li jikkontrollaw.⁷
33. Il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tad-ditti għandhom ukoll jibbenefikaw mill-appoġġ shiħ tal-manigment ta' livell għoli jew, fejn xieraq, tal-funzjoni ta' sorveljanza, sabiex passi meħtieġa jkunu jistgħu jittieħdu biex jiżguraw li l-persuni rilevanti jikkonformaw effettivament mal-politiki u l-proċeduri tal-kunflitti ta' interess u t-tweġġ tan-negozju.
34. Meta jesternalizzaw il-provvista ta' servizzi ta' investiment, id-ditti għandhom jaġixxu fl-aħjar interessi tal-klijent. Meta ditta tfittex li tuża ditta oħra għall-forniment ta' servizzi, hija għandha tivverifika li l-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni tad-ditta l-oħra isegwu approċċ konsistenti ma' dawn il-linji gwida.
35. Eżempji ta' Prattiki tajbin:

⁷ Ara 'Linji gwida tal-ESMA dwar ċerti aspetti tar-rekwiżiti tal-funzjoni ta' konformità tal-MiFID' [ESMA/2012/388], u l-Linji gwida tal-EBA dwar il-Governanza Interna.

- Id-ditta tuża firxa wiesgħa ta' informazzjoni dwar il-monitoraġġ tal-kwalità tan-negozju u sistemi ta' bejgħ, inklużi t-tendenza u l-analiżi tas-sors, biex tidentifika oqsma ta' riskju akbar u biex tappoġġja approċċ ibbażat fuq ir-riskju għall-monitoraġġ tal-bejgħ, b'enfasi partikolari fuq il-prestazzjoni għolja tal-persuni rilevanti. Id-ditta tiżgura li r-riżultati ta' analiżi bhal dawn jiġu dokumentati u rrapurtati ta' livell għoli flimkien ma' proposti għal azzjoni korrettiva.
- Id-ditta tuża għodod għall-għbir tal-informazzjoni biex tivvaluta l-prospetti ta' investiment irċevuti mill-klijenti fuq medda ta' żmien fir-rigward tas-servizzi ta' investiment pprovduti minn persuni rilevanti li jithallsu b'remunerazzjoni varjabbli. Prattika tajba tkun stabbilita meta l-valutazzjoni ta' din l-informazzjoni, aktar milli l-mira tal-bejgħ, tkun fattur li jittiehed f'kunsiderazzjoni fl-għoti ta' remunerazzjoni varjabbli.
- Id-ditta kull sena tevalwa jekk l-għodod tal-ġestjoni tal-informazzjoni li hija tuża jaqbdur b'mod adegwat id-dejta kwalitattiva meħtieġa biex tiddetermina r-remunerazzjoni varjabbli li tħallas lill-persuni rilevanti.
- Sabiex jiġi evalwat jekk l-iskemi ta' incentivi tagħha humiex xierqa, id-ditta twettaq programm fejn tikkuntattja kampjun ta' klijenti ftit wara t-tlestija ta' bejgħ mill-proċess tal-bejgħ wiċċ imb'wiċċ fejn ma jkunux jistgħu jiġu ssorveljati l-konversazzjonijiet telefoniċi rreġistrati ta' bejgħ, sabiex jiġi ttestjat jekk il-persuna tal-bejgħ aġixxietx b'onestà, u b'mod ġust u professjonali fl-aħjar interessi tal-klijent.
- Dawk li jaqilghu l-aktar flus u l-artisti performattivi huma rikonoxxuti bħala friskju potenzjalment oghla u, bħala riżultat ta' dan, isir skrutinju addizzjonali fil-konfront tagħhom; barra minn hekk, informazzjoni bhal riżultati ta' konformità preċedenti, ilmenti jew dejta ta' kancellazzjoni tintuża biex tidderiegi l-verifika tal-konformità. Ir-riżultati għandhom impatt fuq it-tfassil/reviżjoni tal-politika u l-prattiki ta' remunerazzjoni.

36. Eżempju ta' prattika hażina:

- Ditta prinċipalment tiddependi fuq dejta kwantitattiva bħala kriterji għall-valutazzjoni tar-remunerazzjoni varjabbli.
- Ditta tonqos milli tikkontrolla, teżamina jew tipprevjeni r-riskji li jinholqu jekk ir-remunerazzjoni varjabbli kollha jew parti minnha tkun ibbażata fuq dejta kwantitattiva.
- Il-manigment ta' livell għoli jkun iffissa diversi miri strateġiċi li għandhom jintlaħqu mid-ditta f'sena partikolari. Il-miri kollha jidhru li jiffokaw biss fuq l-aspetti finanzjarji jew kummerċjali mingħajr ma jitqies id-detriment potenzjali għall-klijenti tad-ditta. Il-politika ta' remunerazzjoni tkun konformi ma' dawn l-għanijiet strateġiċi u għalhekk ikollha enfasi finanzjarja u kummerċjali fuq medda ta' żmien qasir.
- Minkejja l-attenzjoni mogħtija fit-tfassil u l-valutazzjoni tal-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni, xi politiki u Prattiki xorta jwasslu għal hsara lill-klijent, biex b'hekk jinholqu riskji li jeħtieġu jiġu identifikati u mtaffija.

37. L-Appendiċi I ta' dawn il-linji gwida jinkludi eżempji illustrattivi tal-politika u Prattiki ta' remunerazzjoni li johlqu incentivi qawwija biex jinbieghu prodotti speċifiċi u li għalihom għalhekk id-ditti għadhom juru konformità mar-rekwiżiti tal-MiFID. Ir-riskji tat-twettiq tan-negozju u l-

kunflitt ta' interess relatati ma' eżempji bħal dawn għandhom jitqiesu mill-kumpaniji meta jfasslu u jimplimentaw politiki u Prattiki ta' remunerazzjoni tagħhom.

V.III Linja gwida dwar is-supervizjoni tal-awtoritajiet kompetenti u l-infurzar ta' politiki u Prattiki ta' remunerazzjoni

38. Meta l-awtoritajiet kompetenti, permezz tal-attività ta' sorveljanza tagħhom, isibu evidenza ta' Prattika hażina bi ksur tal-MiFID fir-rigward ta' dawn il-linji gwida, huma għandhom jikkunsidraw l-azzjoni xierqa li għandhom jieħdu.
39. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jirrevedu kif id-ditti jippjanaw li jilħqu, jimplimentaw u jżommu l-politiki u l-Prattiki tagħhom ta' remunerazzjoni u kif tittiehed azzjoni xierqa biex jiġu żgurati l-aħjar interessi tal-klijent f'dan ir-rigward.

Appendiċi I: Eżempji illustrattivi tal-politika u l-prattiki ta' remunerazzjoni li johlqu kunflitti li jistgħu jkunu diffiċli biex jiġu amministrati

Ċerti karatteristiċi tar-remunerazzjoni (pereżempju, il-bażi ta' paga, l-organizzazzjoni ta' kompetizzjonijiet bbażati fuq prestazzjoni għall-persuni rilevanti) jinvolvu riskju oghla ta' hsara potenzjali għall-klijenti minn oħrajn (speċifikament dawk li jinkludu karatteristiċi li setgħu ġew imfassla biex jaffettwaw l-imġieba ta' persuni rilevanti, speċjalment id-dipartiment tal-bejgħ). Eżempji ta' politiki u prattiki ta' remunerazzjoni b'riskju għoli li ġeneralment huma diffiċli biex jiġu amministrati, u fejn ikun diffiċli għal ditta biex turi konformità mal-MiFID, jinkludu:

1. Inċentivi li jistgħu jinfluwenzaw lill-persuni rilevanti biex ibiegħu, jew 'jimbuttaw', prodott wiehed jew kategorija ta' prodott aktar minn oħra jew li jagħmlu akkwisti jew bejgħ bla bżonn / mhux tajbin għall-investitur: speċjalment f'sitwazzjonijiet fejn ditta tniedi prodott ġdid jew timbutta prodott speċifiku (eż. il-prodott tax-xahar jew "prodotti in-house") u tinċentiva lill-persuni rilevanti biex ibiegħu dak il-prodott speċifiku. Meta l-inċentiv ikun differenti għal tipi differenti ta' prodott, hemm riskju għoli li l-persuni rilevanti jiffavorixxu bejgħ tal-prodott li jirriżulta f'remunerazzjoni oghla minflok ta' prodott ieħor minghajr ma jitqies kif suppost dak li huwa fl-aħjar interessi tal-klijent.
 - a. Eżempju: Ditta għandha politiki u prattiki ta' remunerazzjoni marbuta mal-bejgħ tal-prodott individwali meta l-persuna rilevanti tirċievi livelli differenti ta' inċentivi skont il-prodott speċifiku jew kategorija ta' prodott li jbiegħu.
 - b. Eżempju: Ditta għandha politiki u prattiki ta' remunerazzjoni marbuta mal-bejgħ tal-prodott individwali, meta l-persuna rilevanti tirċievi l-istess livell ta' inċentivi fuq firxa ta' prodott. Madankollu, f'ċerti żminijiet limitati, biex tikkoinċidi mal-attività promozzjonali jew ta' marketing, id-ditta żżid l-inċentiv mħallsa fuq il-bejgħ ta' ċerti prodott.
 - c. Eżempju: Inċentivi li jistgħu jinfluwenzaw il-persuni rilevanti (li jistgħu jkunu remunerati biss b'kummissjoni, pereżempju) li jbiegħu unit trusts aktar milli trusts ta' investiment - fejn iż-żewġ prodott jistgħu jkunu tajbin indaqs għall-klijenti - għaliex il-bejgħ ta' unit trusts jagħti kummissjonijiet sostanzjalment oghla.
2. Rekwiżiti mhux xierqa li jaffettwaw jekk l-inċentivi jithallsux: il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni li jinkludu, ngħidu aħna, rekwiżit biex tinkiseb kwota ta' livelli ta' bejgħ minimi fuq firxa ta' prodott sabiex jaqilgħu xi bonus fil-livelli kollha, x'aktarx li jkunu inkompatibbli mad-dmir li wiehd jaġixxi fl-aħjar interessi tal-klijent. Kundizzjonijiet li għandhom jiġu ssodisfati qabel ma inċentiv jithallas jistgħu jinfluwenzaw lill-persuni rilevanti biex jbiegħu b'mod skorrett. Pereżempju, meta l-ebda bonus fuq il-bejgħ ma jkunx jista' jinkiseb sakemm ma tintużax mira minima għal kull ta' tip ta' prodott differenti, dan jista' jkollu impatt fuq jekk prodott tajbin jiġux rakkomandati. Eżempju ieħor huwa meta jsir tnaqqis fil-bonus jew pagamenti ta' inċentiv akkwistati minhabba mira sekondarja jew jekk ma jintlaħaqx il-limitu.
 - a. Eżempju: Ditta għandha persuni rilevanti li jbiegħu firxa ta' prodott li jilhqu l-bżonnijiet differenti tal-klijenti, u l-firxa tal-prodott hija maqsuma fi tliet 'pakketti' bbażata fuq it-tip ta' bżonn tal-klijent. Il-persuni rilevanti jkunu jistgħu jakkumulaw pagamenti ta' inċentiv għal kull prodott mibjugħ, madankollu fl-aħħar ta' kull perjodu ta' kull xahar l-ebda hlas ta' inċentiv ma jsir jekk dawn ma jkunux laħqu mill-anqas 50% tal-mira tal-bejgħ stabbilita għal kull 'pakkett'.

- b. Eżempju: Ditta tbiegħ il-prodotti ma' firxa ta' elementi miżjuda mhux obbligatorji. Il-persuna rilevanti tircievi pagamenti ta' incēntiv għall-bejgħ kollu, bi hlas addizzjonali jekk il-klijent jixtri element miżjud. Madankollu fl-ahħar ta' kull perjodu ta' kull xahar l-ebda hlas ta' incēntiv ma jsir jekk dawn ma jkunux laħqu rata ta' penetrazzjoni ta' mill-anqas 50% tal-prodotti mibjugħa bl-element miżjud.
3. Salarji varjabbli fejn l-arrangamenti jvarjaw l-paga bażi ('il fuq jew 'l isfel) għall-persuni rilevanti bbażati fuq il-prestazzjoni kontra miri tal-bejgħ: f'każijiet bħal dawn, is-salarju kollu tal-persuna rilevanti jista' jsir - fil-fatt - remunerazzjoni varjabbli.
- a. Eżempju: Ditta se tnaqqas is-salarju bażiku tal-persuna rilevanti sostanzjalment jekk hija ma tilhaqx il-miri tal-bejgħ speċifiċi. Hemm għalhekk riskju li dik il-persuna tagħmel bejgħ mhux xieraq biex tevitaw dan l-eżitu. Bl-istess mod, persuni rilevanti jistgħu jkunu motivati hafna li jbiegħu bil-prospett ta' zieda fis-salarju bażiku u l-benefiċċji assoċjati.
4. Il-politiki u l-prattiki ta' remunerazzjoni li jgħolqu ritorn sproporzjonat għall-bejgħ marginali: meta l-persuni rilevanti ikollhom bżonn jiksbu livell minimu ta' bejgħ qabel ma jkunu jistgħu jiġu akkwistati l-pagamenti ta' incēntiv, jew meta l-incēntivi jiġu miżjuda, ir-riskju jikber. Eżempju ieħor ikun skemi li jinkludu 'aċċeleraturi' fejn jiżdied il-proporzjon tal-bonus akkwistat jekk jiġi maqbuż il-limitu. F'xi każijiet, jekk l-incēntivi jithallsu b'lura bbażati fuq il-bejgħ kollu minflok biss dawk li jaqbuż ċertu limitu, potenzjalment dan iwassal biex jinħolqu incēntivi sinifikanti għall-persuni rilevanti li jbiegħu prodotti partikolari f'ċirkostanzi partikolari.
- a. Eżempju: Ditta tagħmel hlażijiet ta' incēntiv aċċelerati lill-persuni rilevanti kollha għal kull prodott mibjugħ matul perjodu trimestrali kif ġej:
- | | |
|---------------------|-----------------------------------|
| • 0-80% tal-mira | l-ebda pagament |
| • 80-90% tal-mira | EUR 50 għal kull prodott mibjugħ |
| • 91-100% tal-mira | EUR 75 għal kull prodott mibjugħ |
| • 101-120% tal-mira | EUR 100 għal kull prodott mibjugħ |
| • >120% tal-mira | EUR 125 għal kull prodott mibjugħ |

Dan l-eżempju jista' japplika wkoll meta l-persuna rilevanti tircievi sehem dejjem ikbar ta' kummissjoni jew dħul iġġenerat.

- b. Eżempju: Ditta għandha l-istess skala aċċelerata, bħad-ditta fl-eżempju d1, iżda ż-zieda fil-pagamenti għal kull bejgħ huwa applikat b'mod retrospettiv għall-bejgħ kollu fit-trimestu, eż. meta tinqabeż 91% tal-mira l-pagamenti ta' incēntiv akkumulati sad-data bir-rata ta' € 50 għal kull prodott mibjugħ jiżdiedu għal € 75 għal kull prodott mibjugħ. Dan jgħolq sensiela ta' punti ta' "effett ta' preċipizju", fejn bejgħ wieħed addizzjonali li jkun meħtieġ biex tintlaħaq mira oġġla jikkawża zieda sproporzjonata fil-hlas ta' incēntiv.