



European Securities and  
Markets Authority

16 ta' Marzu 2020  
ESMA70-155-9546

## **DEĊIŻJONI TAL-ESMA**

**tas-16 ta' Marzu 2020**

**li tirrikjedi li persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom pożizzjonijiet qosra netti jibaxxu temporanjament il-livelli limiti ta' notifika ta' pożizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom huma ammessi għan-negożjar f'suq regolat li jaqbeż ċertu livell limitu biex jinnotifikaw l-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-punt (a) tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill**



## **IL-BORD TAS-SUPERVIŻURI TAL-AWTORITÀ EWROPEA TAT-TITOLI U S-SWIEQ,**

**Wara li kkunsidra** t-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

**Wara li kkunsidra** l-Ftehim dwar iż-Żona Ekonomika Ewropea, u b'mod partikolari l-Anness IX tiegħu,

**Wara li kkunsidra** r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi Awtorità Superviżorja 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<sup>(1)</sup>, u b'mod partikolari l-Artikoli 9(5), 43(2) u 44(1) tiegħu,

**Wara li kkunsidra** r-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Marzu 2012 dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu<sup>(2)</sup>, u b'mod partikolari l-Artikolu 28 tiegħu,

**Wara li kkunsidra** r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 918/2012 tal-5 ta' Lulju 2012 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu fir-rigward tad-definizzjonijiet, il-kalkolu ta' pożizzjonijiet bin-nieqes netti, swaps ta' inadempjenza tal-kreditu sovrani koperti, livelli limitu ta' notiffika, livelli limitu ta' likwidità għas-sospensjoni tar-restrizzjonijiet, waqgħat sinifikanti fil-valur tal-istrumenti finanzjarji u avvenimenti avversi<sup>(3)</sup>, u b'mod partikolari l-Artikolu 24 tiegħu,

### **Billi:**

#### **1. Introduzzjoni**

- (1) Din id-Deciżjoni tal-ESMA teħtieg li persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom pożizzjonijiet qosra netti fir-rigward ta' sehem ammess għan-negozjar f'suq regolat jinnotifikaw lil awtorità kompetenti bid-dettalji ta' kwalunkwe tali pożizzjoni jekk il-pożizzjoni tilhaq jew taqbeż iż-0.1 % tal-kapital azzjonarju maħruġ.
- (2) Il-miżura imposta mid-Deciżjoni tal-ESMA tindirizza l-ħtieġa li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jkunu konxji mill-pożizzjonijiet qosra netti li daħlu għalihom il-partecipanti fis-suq fir-rigward tal-ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat, minħabba l-iżviluppi eċċezzjonali riċenti fis-swieq finanzjarji.

---

<sup>1</sup> ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

<sup>2</sup> ĠU L 86, 24.3.2012, p. 1.

<sup>3</sup> ĠU L 274, 9.10.2012, p. 1.

## **2. Il-kapaċità tal-miżura li tindirizza t-theddud rilevanti u l-implikazzjonijiet transkonfinali (l-Artikolu 28(2)(a) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)**

### **a. Theddida għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji**

- (3) It-tifqigħa tal-pandemija COVID-19 qed ikollha effetti negattivi serji fuq l-ekonomija reali u fuq is-swieq finanzjarji tal-UE. Fir-rigward ta' dawn tal-aħħar, mill-20 ta' Frar 2020 is-swieq tal-ishma fl-UE tilfu 30 % [Figura 1 **Error! Reference source not found.**], u s-setturi u t-tipi kollha ta' emittenti ġew affettwati minn tnaqqis kbir fil-prezz tal-ishma.
- (4) L-ESMA tqis li din is-sitwazzjoni avversa tikkostitwixxi theddida serja għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji. Jiġifieri, il-movimenti tal-prezzijiet huma marbuta mat-tifrix tal-pandemija COVID-19 fl-UE, li żiedet ħafna s-sensittività tas-swieq finanzjarji tal-UE. Hemm riskju ċar li din ix-xejra 'l isfel se tkompli fil-jiem u l-ġimgħat li ġejjin. Dan it-tnaqqis kbir fil-prezzijiet idgħajef il-mekkaniżmu tal-formazzjoni tal-prezzijiet, u b'hekk jhedded l-integrità u l-funzjonament ordnat tas-swieq.
- (5) Fl-istess ħin, it-telf qawwi għandu wkoll l-effett li jippreġudika l-fiduċja tas-suq. Tnaqqis ta' dan tal-aħħar jhedded il-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq, minħabba li dan jista' jwassal għal volatilità ulterjuri u spirali 'l isfel fil-prezzijiet.
- (6) F'dan il-kuntest, kif spjegat aktar fid-dettall fit-Taqsima 3 hawn taħt, il-bejgħ ta' pożizzjoni qasira jista' jikkontribwixxi biex jaċċellera l-volatilità tal-prezzijiet u jżid it-telf tas-suq.
- (7) Fil-limitu tal-mandat tal-ESMA, il-miżura proposta tobbliga lil persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom pożizzjoni qasira netta f'ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat biex jirrapportaw lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti fl-limitu aktar baxx minn dak stabbilit fl-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012. Dan għandu jtejjeb il-kapaċità tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u tal-ESMA biex jivvalutaw is-sitwazzjoni b'mod adegwat u jirreaġixxu jekk l-integrità, il-funzjonament ordnat u l-istabbiltà tas-swieq ikunu jeħtieġu azzjonijiet aktar stretti.

### **b. Theddida għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni**

- (8) Kif spjegat mill-BĊE fir-Revizjoni tiegħu tal-Istabbiltà Finanzjarja<sup>(4)</sup>, l-istabbiltà finanzjarja hija kundizzjoni li fiha s-sistema finanzjarja – li tinkludi intermedjarji finanzjarji, swieq u infrastrutturi tas-suq – kapaċi tiflaħ għal xokkijiet u ż-żarmar tal-iżbilanċi finanzjarji. Il-pressjoni sostanzjali ta' bejgħ u l-volatilità mhux tas-soltu fil-prezz tal-ishma diġà jinsabu għaddejnin u jistgħu jkomplu jsejtnu. F'sitwazzjoni b'hal din il-partecipanti fis-suq jistgħu jjeħdu pożizzjonijiet qosra ġodda sabiex jibbenefikaw minn tnaqqis ulterjuri fil-prezzijiet, u dan jista' jaggrava t-tnaqqis esperjenzat f'dawn l-aħħar ġimgħat. L-ESMA tqis li ċ-ċirkostanzi attwali tas-suq qegħdin jheddu b'mod sostanzjali l-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni.

---

<sup>4</sup> <https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr201911~facad0251f.en.html>.

- (9) Dan it-tnaqqis fil-prezz ħalla l-maġġoranza vasta jekk mhux l-ishma kollha ammessi għan-negożjar f'suq regolat f'sitwazzjoni ta' incertezza li fiha aktar tnaqqis fil-prezz mhux ikkawżat minn informazzjoni fundamentali addizzjonali jista' jkollu konsegwenzi detrimentalni ħafna.
- (10) Huwa f'dan l-istadju tal-iżviluppi, fejn hemm ammont dejjem akbar ta' informazzjoni li tgħaddi fis-suq b'rabta ma' Covid-19, li l-miżura tista' tkun l-aktar effettiva, peress li se tippermetti lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti biex jimmonitorjaw aħjar ix-xejriet tas-suq u jirfinaw reazzjonijiet regolatorji ulterjuri.
- (11) L-ESMA tqis li t-tnaqqis tal-limiti ta' rapportar huwa azzjoni preliminari li taħt dawn iċ-ċirkostanzi eċċezzjonali hija essenzjali biex jiġu mmonitorjati l-iżviluppi fis-swieq. Din il-miżura tista' tintuża biex tevalwa u potenzjalment timplimenta b'mod gradwali aktar risponsi regolatorji jekk dawn ikunu meħtieġa.

### c. Implikazzjonijiet transkonfinali

- (12) It-theddid għall-integrità tas-suq, il-funzjonament ordnat u l-istabbiltà finanzjarja deskritti hawn fuq għandhom karattru pan-UE. Mill-20 ta' Frar 2020, il-EUROSTOXX 50 INDEX, li jkopri 50 emittent tal-blue-chip minn 11<sup>(5)</sup>-il pajjiż taż-żona euro, naqas b'madwar 30 % [Figura 1 **Error! Reference source not found.**]. Barra minn hekk, l-effett tal-pressjoni ta' bejgħ mhux tas-soltu kien jidher fl-indiċi prinċipali tas-swieq tal-UE [Figura 2].
- (13) Minħabba l-fatt li s-swieq finanzjarji ta' kull Stat Membru tal-UE huma affettwati mit-theddid, l-implikazzjonijiet transkonfinali huma partikolarment serji.

### 3. L-ebda awtorità kompetenti ma ħadet miżuri biex tindirizza t-theddida jew waħda jew aktar mill-awtoritajiet kompetenti ħadet/ħadu miżuri li ma jindirizzawx adegwatament it-theddida (l-Artikolu 28(2)(b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)

- (14) Waħda mill-kundizzjonijiet biex l-ESMA tadotta l-miżura f'din id-Deciżjoni hija li awtorità kompetenti jew awtoritajiet kompetenti ma jkunux ħadu azzjoni sabiex jindirizzaw it-theddida jew l-azzjonijiet li ttieħdu ma jindirizzawx adegwatament it-theddida.
- (15) L-integrità tas-suq, il-funzjonament ordnat u t-tħassib dwar l-istabbiltà finanzjarja deskritti f'din id-Deciżjoni wasslu lil xi awtoritajiet nazzjonali kompetenti biex jikkonsultaw dwar jew jieħdu azzjonijiet nazzjonali mmirati biex jirrestringu l-bejgħ ta' pożizzjoni qasira tal-ishma.
- (16) Fi Spanja, il-Comisión Nacional del Mercado de Valores imponiet projbizzjoni temporanja fuq il-bejgħ ta' pożizzjoni qasira li jikkonċerna 69 sehem <sup>(6)</sup> elenkati f'diversi ċentri tan-negożjar Spanjoli. Il-projbizzjoni ġiet adottata skont l-Artikolu 23 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, meta jitqies it-tnaqqis fil-prezz, oġġla minn 10 % u, għal azzjonijiet illikwidi,

---

<sup>5</sup> l-Awstrija, il-Belġju, il-Finlandja, Franza, il-Ġermanja, l-Irlanda, l-Italja, il-Lussemburgu, in-Netherlands, il-Portugall u Spanja.

<sup>6</sup> <https://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={2ac24be5-78d8-4360-8199-c181c951e1e9}>.

- ogħla minn 20 %, irreġistrati mill-ishma rilevanti fit-12 ta' Marzu 2020. Il-projbizzjoni kienet tapplika għas-sessjoni ta' negozjar tat-13 ta' Marzu 2020 u ma ġietx estiża.
- (17) FI-Italja, il-Commissione Nazionale per le Società e la Borsa imponiet projbizzjoni temporanja fuq il-bejgħ ta' pożizzjoni qasira li jikkonċerna 85 sehem <sup>(7)</sup> elenkati fuq is-suq tal-MTA tal-Borsa Italiana. Il-projbizzjoni ġiet adottata skont l-Artikolu 23 tar-Regolament (UE) nru 236/2012, meta jitqies it-tnaqqis fil-prezz, ogħla minn 10 %, irreġistrat mill-ishma fit-12 ta' Marzu 2020. Il-projbizzjoni kienet tapplika għas-sessjoni ta' negozjar tat-13 ta' Marzu 2020 u ma ġietx estiża.
- (18) Fit-13 ta' Marzu 2020 ġew segwiti ż-żewġ miżuri wkoll fil-Ġermanja, fuq it-Tradedate Exchange, u fir-Renju Unit tal-Gran Brittanja u l-Irlanda ta' Fuq<sup>(8)</sup>, fejn il-projbizzjoni temporanja kienet tikkonċerna 154 strument.
- (19) Restrizzjonijiet temporanji bħal dawn fuq bejgħ ta' pożizzjoni qasira skont l-Artikolu 23 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 ma jistgħux jindirizzaw it-theddid kontinwu peress li dawn huma applikabbli għal jum ta' negozjar wieħed biss.
- (20) Wara li skadew il-miżuri temporanji msemmija hawn fuq li ttieħdu fl-Italja u fi Spanja, fl-UE ma ttieħdet l-ebda miżura oħra bbażata fuq ir-Regolament (UE) Nru 236/2012, u mid-data ta' din id-Deciżjoni ma hemmx miżuri bħal dawn fis-seħħ.
- (21) Fiż-żmien tal-adozzjoni ta' din id-Deciżjoni, l-ebda awtorità kompetenti ma adottat miżuri biex iżżid il-viżibbiltà tagħhom tal-evoluzzjoni tal-attività ta' pożizzjonijiet qosra netti permezz tal-istabbiliment ta' limiti ta' rapportar aktar baxxi.
- (22) Fid-dawl tat-theddid pan-Ewropew imsemmi hawn fuq, sar evidenti li l-informazzjoni rċevuta mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti mhijiex biżżejjed fil-kundizzjonijiet attwali tas-suq taħt stress. L-ESMA tqis li t-tnaqqis tal-limiti ta' rapportar għandu jiżgura li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti kollha madwar l-UE u l-ESMA jkollhom l-aqwa sett ta' *data* possibbli disponibbli biex jimmonitorjaw ix-xejriet tas-suq u jippermettu lilhom infushom u lill-ESMA jieħdu, jekk ikun meħtieġ, aktar miżuri.
- (23) Meta ħadet din il-miżura, l-ESMA kkunsidrat ukoll li l-livell limitu ta' notifika l-ġdid għandu jsir applikabbli immedjatament wara l-pubblikazzjoni tiegħu fuq is-sit web tal-ESMA, kif previst fl-Artikolu 28(9) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.

#### **4. Effiċjenza tal-miżura (l-Artikolu 28(3)(a) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)**

- (24) L-ESMA għandha tqis ukoll sa liema punt il-miżura tindirizza b'mod sinifikanti t-theddid identifikat.

---

<sup>7</sup> [http://www.consob.it/web/consob-and-its-activities/news-in-detail/-/asset\\_publisher/kcxlUuOyjO9x/content/press-release-12-march-2020-short-selling-hp/718268](http://www.consob.it/web/consob-and-its-activities/news-in-detail/-/asset_publisher/kcxlUuOyjO9x/content/press-release-12-march-2020-short-selling-hp/718268).

<sup>8</sup> <https://www.fca.org.uk/news/news-stories/temporary-prohibition-short-selling>.

(25) L-ESMA analizzat iċ-ċirkostanzi f'jiem ta' negozjar riċenti f'ċentri tan-negozjar, b'mod partikolari mid-9 ta' Marzu 2020 [Figura 1], sa fejn dawn jikkostitwixxu theddid għall-integrità tas-swieq u għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni u jekk il-miżura tal-ESMA hijiex effiċjenti fl-indirizzar ta' theddid b'hal dan billi tiegħu approċċ li jħares 'il quddiem.

**a. Il-miżura tindirizza b'mod sinifikanti t-theddida għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji**

(26) L-ESMA tqis li minkejja t-telf straordinarju li sar fin-negozjar tal-ishma fi swieq regolati mill-20 ta' Frar 2020 u b'mod partikolari mid-9 ta' Marzu 2020, is-swieq ħadmu b'mod ordnat u li l-integrità tas-swieq kienet fil-biċċa l-kbira ppreservata.

(27) Fuq din il-bażi u sa minn din id-data, l-ESMA tqis li din id-Deciżjoni hija proporzjonata fiċ-ċirkostanzi attwali.

(28) Madankollu, minħabba l-pressjoni konsistenti ta' bejgħ ikkawżata minn żviluppi sussegwenti li jaffettwaw firxa kbira ħafna ta' emittenti mit-tipi kollha ta' setturi fl-Istati Membri kollha, is-swieq huma madankollu fi stat fragli.

(29) Fi żminijiet ta' pressjoni estrema ta' bejgħ u l-volatilità tas-suq involuti fil-bejgħ ta' pożizzjoni qasira u l-bini ta' pożizzjonijiet qosra jistgħu jampifikaw 'l isfel ix-xejriet diġà preżenti fis-swieq finanzjarji. Filwaqt li l-bejgħ ta' pożizzjoni qasira fi żminijiet oħra jista' jservi funzjonijiet pożittivi f'termini tad-determinazzjoni tal-valutazzjoni korretta tal-emittenti, fiċ-ċirkostanzi attwali tas-suq dan joħloq theddida addizzjonali għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq.

(30) L-ESMA tqis li, mingħajr ma tittiehed tali miżura f'dan il-waqt, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA ma jkollhomx il-kapaċità li jimmonitorjaw b'mod adegwat is-suq fl-ambjent tas-suq attwali, fejn il-pressjoni sostanzjali ta' bejgħ u l-volatilità mhux tas-soltu [Figura 1] fil-prezz tal-ishma tal-Unjoni ammessi għan-negozjar f'suq regolat jistgħu jkomplu jiġu amplifikati bit-teħid ta' pożizzjonijiet qosra. B'mod partikolari, minħabba l-impatt orizzontali tas-sitwazzjoni ta' emerġenza attwali li taffettwa sett wiesa' ta' ishma madwar l-Unjoni, it-tnaqqis fil-prezzijiet tal-ishma jista' jkun dovut għal pressjoni ta' bejgħ addizzjonali li tirriżulta minn attività ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira u għal pożizzjonijiet qosra netti miżjuda li, peress li huma taħt il-livelli limiti attwali għal notifika lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, għalhekk ma jiġux identifikati.

(31) Għalhekk, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jeħtieġ li jkunu konxji mill-aktar fis possibbli tal-partecipanti fis-suq li jidhlu f'bejgħ ta' pożizzjoni qasira u jibnu pożizzjonijiet qosra netti sinifikanti biex, jekk ikun meħtieġ, jipprevjenu li dawk il-pożizzjonijiet isiru sinjali li jwasslu għal kaskata ta' ordnijiet ta' bejgħ li jikkawżaw waqgħa sinifikanti ulterjuri fil-valur. Għall-istess raġunijiet, l-ESMA tqis li huwa adegwat li żżomm il-limitu ta' pubblikazzjoni fl-Artikolu 6 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, iżda qiegħda timmonitorja fuq bażi kontinwa l-kundizzjonijiet tas-suq u se tiegħu miżuri ulterjuri jekk il-kundizzjonijiet tas-suq jagħmlu dan neċessarju.

**b. Il-miżura tindirizza b'mod sinifikanti t-theddida għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni**

(32) Kif deskritt hawn fuq, in-negozjar f'ishma mill-20 ta' Frar 2020 u b'mod partikolari mid-9 ta' Marzu 2020 kien ikkaratterizzat minn pressjoni sostanzjali ta' bejgħ u volatilità mhux

tas-soltu li wasslu għal tnaqqis sinifikanti fi spirali 'l isfel li jaffettwaw l-emittenti mit-tipi kollha ta' setturi.

- (33) Il-persjoni mhux imnaqqsa tal-bejgħ fuq l-ishma tal-banek u istituzzjonijiet finanzjarji oħra kif ukoll firxa wiesgħa ta' emittenti mis-setturi kollha jistgħu jpoġġu l-istabbiltà finanzjarja ta' Stat Membru wieħed jew diversi Stati Membri u, fl-aħħar mill-aħħar, is-sistema finanzjarja fl-Unjoni f'riskju.
- (34) Barra minn hekk, l-ESMA tqis li t-tnaqqis sinifikanti fil-valur u l-volatilità estrema, b'mod partikolari mid-9 ta' Marzu 2020, jista' jikkawża nuqqas ta' fiduċja fil-funzjonament tas-sistema finanzjarja mill-partecipanti fis-suq u l-pubbliku inġenerali.
- (35) L-eżistenza ta' tali riskji hija evidenti wkoll mill-miżuri multipli meħuda fil-livell tal-Istati Membri u tal-Unjoni f'dawn l-aħħar ftit jiem biex tiġi stabbilizzata s-sistema finanzjarja u l-ekonomija kollha kemm hi.
- (36) Kif muri hawn fuq, l-involvement f'bejgħ ta' pożizzjoni qasira u l-bini ta' pożizzjonijiet qosra netti sinifikanti jistgħu jimplifikaw il-persjoni tal-bejgħ u x-xejriet 'l isfel li fil-preżent huma ta' theddida li jista' jkollhom effetti detrimentali ħafna fuq l-istabbiltà finanzjarja ta' istituzzjonijiet finanzjarji u kumpaniji minn setturi oħra. F'dan il-kuntest, il-limitazzjonijiet tad-data għall-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jirrestringu l-kapaċità tagħhom li jindirizzaw kwalunkwe effett negattiv potenzjali fuq l-ekonomija u, fl-aħħar mill-aħħar, l-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni kollha kemm hi.
- (37) Il-miżura tal-ESMA li tnaqqas b'mod temporanju l-limiti ta' rapportar tal-pożizzjonijiet qosra netti lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti tindirizza din it-theddida għall-istabbiltà tal-partijiet jew, fl-aħħar mill-aħħar, is-sistema finanzjarja kollha tal-Unjoni.

### **c. Titjib tal-kapaċità tal-awtoritajiet kompetenti li jimmonitorjaw it-theddida**

- (38) F'kundizzjonijiet ordinarji tas-suq, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jimmonitorjaw kwalunkwe theddida li tista' tirriżulta mill-bejgħ ta' pożizzjoni qasira u l-bini ta' pożizzjonijiet qosra netti b'għodod superviżorji stabbiliti fil-leġiżlazzjoni tal-Unjoni, b'mod partikolari l-obbligi ta' rapportar li jikkonċernaw pożizzjonijiet qosra netti stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 236/2012<sup>9</sup>.
- (39) Madankollu, il-kundizzjonijiet eżistenti tas-suq jagħmluha neċessarja li tiġi intensifikata l-attività ta' monitoraġġ tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA tal-pożizzjonijiet qosra netti aggregati f'ishma ammessi għan-negozjar fi swieq regolati. Għal dan il-għan, huwa essenzjali mhux biss li jiġi żgurat li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti qegħdin jagħmlu rapporti fi stadju aktar bikri ta' akkumulazzjoni ta' pożizzjoni qasira netta u mhux fil-livell attwali ta' 0.2 % iżda wkoll li tali obbligu ta' rapportar rivedut jidhol fis-seħħ b'effett immedjat.
- (40) Għalhekk, il-miżura tal-ESMA ttejjeb il-kapaċità tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti li jitrattaw it-theddid identifikat u li b'mod ġenerali jimmonitorjaw u jiġġestixxu t-theddid għall-funzjonament ordnat tas-swieq u l-istabbiltà finanzjarja fi żminijiet ta' stress tas-suq.

---

<sup>9</sup> Cf. l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.

## **5. Il-miżuri ma johlqux riskju ta' arbitraġġ regolatorju (l-Artikolu 28(3)(b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)**

- (41) Sabiex tiġi adottata miżura skont l-Artikolu 28 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, l-ESMA għandha tqis jekk il-miżura toħloqx riskju ta' arbitraġġ regolatorju.
- (42) Peress li l-miżura tal-ESMA tikkonċerna l-obbligi ta' rapportar tal-partecipanti fis-suq fir-rigward tal-ishma kollha ammessi għan-negożjar fi swieq regolati, din se tiżgura limitu ta' rapportar uniku għall-awtoritajiet nazzjonali kompetenti kollha, u b'hekk jiġu żgurati kundizzjonijiet ekwi fost il-partecipanti fis-suq minn ġewwa u barra mill-Unjoni fir-rigward tan-negożjar ta' ishma ammessi għan-negożjar f'suq regolat.

## **6. Il-miżura tal-ESMA ma għandhiex effett detrimental fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji, inkluż billi tnaqqas il-likwidità f'dawn is-swieq jew toħloq incertezza għall-partecipanti fis-suq, li jkun sproorzjonat għall-benefiċċji tagħha (l-Artikolu 28(3)(c) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)**

- (43) L-ESMA għandha tivvaluta jekk il-miżura għandhiex effetti detrimental li jitqiesu sproorzjonati meta mqabbla mal-benefiċċji tagħha.
- (44) L-ESMA tqis li huwa xieraq li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jimmonitorjaw mill-qrib l-evoluzzjoni tas-suq u kwalunkwe evoluzzjoni tal-pożizzjonijiet qosra netti qabel ma jikkunsidraw li jadottaw kwalunkwe miżura oħra. L-ESMA tinnota li l-limiti ta' rapportar attwali (0.2 % tal-kapital azzjonarju maħruġ) jistgħu ma jkunux adegwati fil-kundizzjonijiet eċċezzjonali attwali tas-suq biex jidentifikaw ix-xejriet fil-ħin.
- (45) Għalkemm l-obbligu ta' rapportar imsaħħaħ stabbilit f'din id-deċiżjoni jista' jżid piż addizzjonali fuq l-entitajiet ta' rapportar, dan mhuwiex se jillimita l-kapaċità tal-partecipanti fis-suq li jidhlu jew iżidu l-pożizzjonijiet qosra tagħhom fl-ishma. B'riżultat ta' dan, l-effiċjenza tas-suq mhix se tiġi affettwata.
- (46) Il-miżura attwali ma għandhiex taffettwa l-likwidità fis-suq peress li l-obbligu ta' rapportar miżjud għal sett limitat ta' partecipanti fis-suq ma għandux jibdel l-istrateġiji kummerċjali tagħhom u għalhekk, il-partecipazzjoni tagħhom fis-suq. Barra minn hekk, l-eċċezzjoni prevista għall-attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq u għall-programmi ta' stabbilizzazzjoni hija maħsuba biex ma żżidx il-piż għal entitajiet li jipprovdu servizz importanti f'termini ta' forniment ta' likwidità u t-tnaqqis tal-volatilità, partikolarment rilevanti fis-sitwazzjoni attwali.
- (47) L-ESMA temmen li l-limitazzjoni tal-kamp ta' applikazzjoni tal-miżura tagħha għal settur wieħed jew diversi setturi jew għal subsett ta' emittenti ma tistax tikseb l-eżitu mixtieq. Il-kobor tat-tnaqqis fil-prezzijiet, il-firxa wiesgħa ta' ishma (u setturi) affettwati u l-grad ta' interkonnessjoni bejn l-ekonomiji u ċ-ċentri tan-negożjar tal-UE, jissuġġerixxu li x'aktarx miżura fl-UE kollha tkun aktar effettiva mill-miżuri nazzjonali settorjali.
- (48) F'termini ta' ħolqien ta' incertezza tas-suq, il-miżura ma tintroduċix obbligi regolatorji ġodda, peress li timmodifika biss l-obbligu ta' rapportar eżistenti li ilu fis-seħħ mill-2012,





billi tbaxxi l-livell limitu. Din tapplika għan-negozjar kollu f'ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat u għalhekk ma toħloq l-ebda inċertezza.

- (49) L-ESMA tenfasizza wkoll li l-miżura hija limitata għar-rapportar ta' ishma li huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat biex jaqbdaw dawk il-pożizzjonijiet fejn ir-rapportar addizzjonali jidher l-aktar rilevanti. Il-miżura tapplika biss jekk il-pożizzjonijiet jilhqgju jew jaqbzgju l-limitu ta' 0.1 % wara d-dħul fis-seħħ.
- (50) Għalhekk, l-ESMA ma tqisx li obbligu ta' trasparenza msaħħa bħal dan jista' jkollu effett detrimonali fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji jew fuq l-investituri li huwa sproporzjonat meta mqabbel mal-benefiċċji tiegħu.
- (51) F'termini ta' tul ta' żmien tal-miżura, l-ESMA tqis li durata ta' tliet xhur hija ġustifikata meta wieħed iqis l-informazzjoni disponibbli bħalissa. L-ESMA hija konxja dwar il-piż amministrattiv li qed jiżdid li din id-deċiżjoni timplika għal ċerti parteċipanti fis-suq u għandha l-ħsieb li terġa' lura għall-obbligu ta' rapportar regolari hekk kif is-sitwazzjoni titjeb, iżda fl-istess ħin ma tistax twarrab il-possibbiltà li testendi l-miżura fejn is-sitwazzjoni għandha tmur għall-agħar.

## **7. Konsultazzjoni u avviż (l-Artikolu 28(4) u (5) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)**

- (52) L-ESMA kkonsultat lill-BERS. Il-BERS ma qajjem l-ebda oġġezzjoni għall-adozzjoni tad-Deciżjoni proposta.
- (53) L-ESMA nnotifikat lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti dwar id-Deciżjoni proposta.
- (54) Il-miżura tal-ESMA se tapplika ladarba din id-deċiżjoni tiġi ppubblikata fuq is-sit web tal-ESMA.

## **ADOTTA DIN ID-DEĊIŻJONI**

### *Artikolu 1* **Definizzjoni**

Għall-finijiet ta' din id-Deciżjoni, "suq regolat" tfisser suq regolat kif imsemmi fl-Artikolu 4(1)(21) tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li jemenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE<sup>(10)</sup>.

---

<sup>10</sup> ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349.

## *Artikolu 2*

### **Obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji**

1. Persuna fiżika jew ġuridika li jkollha pożizzjoni qasira netta fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpanija li jkollha l-ishma tagħha ammessi għan-negożjar f'suq regolat għandha tinnotifika lill-awtorità kompetenti rilevanti, skont l-Artikoli 5 u 9 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill meta l-pożizzjoni tilhaq jew taqa' taħt livell limitu ta' notifika rilevanti msemmi fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.
2. Livell limitu ta' notifika rilevanti huwa perċentwal li huwa ugwali għal 0.1 % tal-kapital azzjonarju maħruġ tal-kumpanija kkonċernata u kull 0.1 % aktar minn dan il-limitu.

## *Artikolu 3*

### **L-eżenzjonijiet**

1. Skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, l-obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji msemmija fl-Artikolu 2 ma għandhomx japplikaw għal ishma ammessi għan-negożjar f'suq regolat fejn iċ-ċentru prinċipali tan-negożjar tal-ishma jkun jinsab f'pajjiż terz.
2. L-obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji msemmija fl-Artikolu 2 ma għandhomx japplikaw għal attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq.
3. L-obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji msemmija fl-Artikolu 2 ma għandhomx japplikaw għal pożizzjoni qasira netta fir-rigward tat-twertiq ta' stabbilizzazzjoni skont l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq <sup>(1)</sup>.

## *L-Artikolu 4*

### **Dhul fis-seħħ u applikazzjoni**

Din id-Deciżjoni tidhol fis-seħħ immedjatament mal-pubblikazzjoni tagħha fuq is-sit web tal-ESMA. Din għandha tapplika mid-data tad-dhul fis-seħħ tagħha għal perjodu ta' tliet xhur.

---

<sup>11</sup> ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1.



Magħmul f'Pariġi, 16 ta' Marzu 2020

*Għall-Bord tas-Superviżuri*

*Steven Maijor*

*Il-President*

## ANNES

FIGURA 1 – INDIKATURI EKONOMIČI

	Bidliet minn		Livell
	1W	20 ta' Frar	
<b>Prestazzjoni tas-suq tal-ekwità (f%)</b>			
Eurostoxx 50	-17 %	-29 %	2,495
US S&P500	-9 %	-20 %	2,711
JP Nikkei	-16 %	-26 %	17,431
Globali	-13 %	-23 %	179
Banek Ewropej	-20 %	-38 %	93
Strumenti finanzjarji tal-IT	-21 %	-40 %	23
Strumenti finanzjarji tal-ES	-24 %	-38 %	62
Strumenti finanzjarji tad-DE	-22 %	-34 %	94
Strumenti finanzjarji tal-FR	-22 %	-40 %	108
<b>Volatilità (f'bps, livell f%)</b>			
VSTOXX	31	60	74.3
VIX	16	42	57.8
<b>Swaps ta' Inadempjenza tal-Kreditu (f'bps)</b>			
Ewropa korporattiva	36	61	101
Rendiment għoli tal-Ewropa	123	303	501
Strumenti finanzjarji tal-Ewropa	40	87	131
Subordinat tal-istrumenti finanzjarji tal-Ewropa	52	142	240
<b>Bonds tal-Gvern 10Y (f'bps, livell f%)</b>			
DE10Y	14	-14	-0.59
IT10Y	73	89	1.81
US10Y	25	-57	0.95
GB10Y	18	-17	0.41
JP10Y	14	4	0.00

Nota: *Data* tal-15 ta' Marzu 2020.

Sorsi: Refinitiv EIKON; ESMA.

**FIGURA 2 – IL-PRESTAZZJONI TAL-INDIĊI TAL-ISTOKK EWROPEW**

	Bidla perċentwali mill-20 ta' Frar 2020	Bidla perċentwali ta' 1W
Eurostoxx50	-32.36 %	-19.99 %
AT	-36.96 %	-23.50 %
BE	-33.65 %	-20.44 %
BG	-18.26 %	-15.47 %
CY	-22.47 %	-15.33 %
CZ	-24.79 %	-14.30 %
DE	-32.44 %	-20.02 %
DK	-22.42 %	-14.19 %
EE	-20.92 %	-14.25 %
ES	-33.24 %	-20.84 %
FR	-32.07 %	-19.87 %
GR	-39.34 %	-20.17 %
HR	-25.18 %	-16.88 %
HU	-25.34 %	-16.99 %
IE	-28.85 %	-17.85 %
IS	-18.24 %	-4.16 %
IT	-36.39 %	-23.30 %
LT	-16.65 %	-9.98 %
LU	-35.66 %	-19.27 %
LV	-10.87 %	-7.28 %
MT	-9.05 %	-7.55 %
NL	-30.42 %	-18.52 %
NO	-29.25 %	-17.39 %
PL	-33.04 %	-21.68 %
PT	-29.08 %	-17.85 %
RO	-22.30 %	-16.55 %
SE	-27.51 %	-15.50 %
SI	-22.37 %	-13.61 %
SK	-5.69 %	-5.02 %

Sors: Refinitiv Datastream.

Data ta': il-15 ta' Marzu 2020