

L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq

Rapport Annwali

2013

Kelmtejn qabel mill-President

It-tielet sena tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) bhala r-regolatur tas-swieq tat-titoli tal-Unjoni Ewropea (UE) kienet ikkaratterizzata minn numru ta' avvanzi fit-twettiq tal-mandat tagħha u minn kisbiet sinifikanti fil-ħidma kooperattiva usa' tagħha. Eżerċizzju ta' tqabbil mal-edizzjonijiet preċedenti tar-Rapport Annwali juri t-tkabbir tar-responsabbiltajiet u s-setgħat li qiegħda teżerċita l-ESMA sabiex tissodisfa l-oġettivi stabbiliti għaliha mill-Parlament Ewropew u mill-Kunsill.

Il-mandat tal-ESMA japplika għal firxa wiesgħa ta' attivitajiet finanzjarji fis-swieq tat-titoli tal-UE, li jvarjaw mill-kummerċ ta' derivattivi kumplessi għal fondi spekulattivi, is-supervizjoni ta' entitajiet bhal aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu u repożitorji tat-tranzazzjonijiet, sal-ġestjoni ta' fondi ta' investiment u l-bejgħ tagħhom lill-pubbliku. Madankollu, ir-responsabbiltà għal dawn l-oqsma wiesgħa u diversi hija bbażata fuq oġettivi ċar ħafna ta' protezzjoni tal-investituri u l-iżgurar tal-istabbiltà tas-swieq finanzjarji tagħna.

L-isfond għall-maġġoranza tal-attività tal-ESMA kompli jkun l-implimentazzjoni tal-bidliet regolatorji u supervizorji identifikati mill-UE bhala meħtieġa sabiex tindirizza l-kriżi finanzjarja u tissodisfa l-impenji globali tagħha bil-għan li tibni sistema finanzjarja aktar flessibbli.

Filwaqt li l-issodisfar ta' dawn l-oġettivi u t-twettiq tal-kompiti relatati jistgħu jidhru skoraġġanti, jien nemmen li, minn mindu nholqot, l-ESMA rendiet ħidma ta' kwalità għolja minkejja l-iskadenzi stretti u r-rizorsi limitati. Din mhijiex biss l-opinjoni personali tiegħi, iżda giet imtennija f'rapport tal-Fond Monetarju Internazzjonali ta' Marzu 2013, li sab li l-ESMA kisbet riżultati partikolarment tajbin b'rabta mal-iżvilupp tal-ġabra unika tar-regoli u s-supervizjoni diretta tal-Aġenziji ta' Klassifikazzjoni tal-Kreditu. Fl-2013, aħna konna soġġetti wkoll għall-analizi mill-Kummissjoni Ewropea tas-Sistema Ewropea tas-Supervizuri Finanzjarji (SESF). Is-sejbiet tal-analizi mistennija jiġu ppubblikati fl-ewwel nofs tal-2014.

L-analizi tal-SESF harset lejn it-totalità tal-attività tal-ESMA u kif hija laħqet l-oġettivi tagħha, kemm bhala korp indipendenti kif ukoll bhala membru tan-netwerk usa' tal-SESF. Din kienet tinvolvi ħidma mill-qrib mal-Awtoritajiet Nazzjonali Kompetenti (NCA) tal-Istati Membri u relazzjoni tax-xogħol b'saħħitha mal-Awtoritajiet Supervizorji Ewropej (ASE) sħabna: l-Awtorità Bankarja Ewropea (ABE); l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA); u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS).

Wiehed mill-kompiti ewlenin tal-ESMA, uniku fost it-tliet ASE, huwa s-supervizjoni tal-partecipanti ewlenin fis-suq. L-enfasi prinċipali tagħna hija fuq l-aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu (CRA), iżda l-mandat supervizorju tagħna gie estiż bir-registrazzjoni ta' sitt repożitorji tat-tranzazzjonijiet. Dan ikompli jikkonsolida r-rwol u l-kontribut tagħna għas-supervizjoni pan-Ewropea, bir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet ikunu ċentrali sabiex jintlahaq l-objettiv ta' aktar trasparenza għas-swieq tad-derivattivi.

L-ESMA żviluppat sistema supervizorja effettiva għas-CRAs u wettqet hidma supervizorja sinifikanti fuq il-post mas-CRAs, l-aktar riċenti fuq il-proċess tal-klassifikazzjonijiet sovrani. L-investigazzjoni identifikat oqsma għal titjib fir-rigward tal-indipendenza u l-evitar ta' kunflitti ta' interess, il-kunfidenzjalità tal-informazzjoni dwar il-klassifikazzjoni sovrana, l-għażla taż-żmien għall-pubblikazzjoni tal-azzjonijiet ta' klassifikazzjoni u r-riżorsi allokat għall-klassifikazzjonijiet sovrani.

F'termini tal-kontribut tal-ESMA għall-gabra unika tar-regoli, qasam prinċipali kien fir-rigward tal-EMIR, fejn aħna ffinalizzajna l-istandards tekniċi meħtieġa għall-implimentazzjoni tiegħu, filwaqt li bdejna l-proċess ta' konsultazzjoni dwar l-obbligi tal-ikklerjar għad-derivattivi. Aħna pproducejna wkoll standards tekniċi għal fondi ta' investiment alternattivi, ipprovdejna pariri tekniċi lill-KE fuq id-direttiva dwar il-prospett u pproducejna Linji Gwida u Rakkomandazzjonijiet għal firxa wiesgħa ta' suġġetti, inklużi l-investimenti alternattivi, ir-Regolament CRA, il-UCITs u l-ETFs, il-MiFID u l-bejgħ bin-nieqes.

B'ħarsa 'l quddiem, issa li l-ewwel fażi tar-riforma regolatorja tlestiet, l-enfasi tagħna għandha tkun fuq l-implimentazzjoni u s-supervizjoni. Regolament huwa kredibbli biss meta jiġi implimentat u ssorveljat b'mod effettiv.

Għalhekk, l-implimentazzjoni ta' riforma regolatorja issa hija prijorità għalina, filwaqt li l-kwistjoni tal-konverġenza supervizorja tibqa' sfida sinifikanti għall-ESMA. Bil-għan li ttejjeb l-organizzazzjoni u l-governanza tal-hidma ta' konverġenza tagħna, l-ESMA introduċiet bidliet li huma mmirati biex isaħħu l-għodda tagħna ta' evalwazzjoni bejn il-pari, b'aktar żjarat fuq il-post, l-immirar ta' kwistjonijiet supervizorji topiċi u l-introduzzjoni ta' aktar timijiet għal valutazzjoni fil-fond.

Fl-2013, aħna għaddejna biex nippromwovu l-konverġenza ta' Prattiki supervizorji fost it-28 Stat Membru billi wettaqna evalwazzjonijiet bejn il-pari fl-applikazzjoni tal-legiżlazzjoni dwar il-Fondi tas-Suq Monetarju u tad-Direttiva dwar l-Abbuż tas-Suq, kif ukoll ħriġna Opinjonijiet dwar il-fondi alternattivi, il-prospetti, is-CCPs u l-UCITs. Dawn kollha kkontribwixxew għal Prattiki komuni bejn il-fruntieri. Barra minn hekk, aħna konna attivi

fil-promozzjoni ta' approċċ komuni għall-infurzar ta' standards f'dikjarazzjonijiet finanzjarji permezz tal-iżvilupp tal-*Prijoritajiet tal-Infurzar Komuni tal-UE*, li jenfasizzaw l-oqsma li fuqhom għandhom jiffokaw l-infurzaturi kollha tal-UE meta jiġu biex jirrevedu d-dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-2013. Ahna ppubblikajna wkoll reviżjoni li ħarset lejn id-dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-istituzzjonijiet finanzjarji Ewropej sabiex tevalwa l-komparabbiltà bejn l-istituzzjonijiet, it-trasparenza globali u l-konformità mar-rekwiżiti tal-IFRS. Din hija ta' rilevanza partikolari meta wieħed iqis l-Analiżi tal-Kwalità tal-Assi tal-banek imwettqa fl-2014 permezz tal-Mekkanizmu Superviżorju Uniku li twaqqaf riċentament.

Ahna qegħdin inkomplu nagħmlu progress fil-qasam tal-protezzjoni tal-investituri, permezz tal-iżvilupp ta' linji gwida, il-ġbir u l-analiżi tad-dejta dwar ix-xejriet tal-konsumaturi finanzjarji, kif ukoll twissija kongunta lill-investituri mal-ABE dwar il-kuntratti għad-differenzi. Ahna nemmnu li pass kritiku għat-titjib tal-progress tagħna f'dan il-qasam se jkun l-iffinalizzar tal-PRIPs u tal-MiFID II/MiFIR fl-2014. Ir-riforma regolatorja tal-aħħar snin naqset milli ttejjeb il-protezzjoni tal-konsumatur finanzjarju b'mod suffiċjenti. Fis-snin li ġejjin, jeħtieġ li ahna niżguraw il-bilanċ bejn it-tħassib rigward l-istabbiltà prudenzjali u t-tħassib rigward il-protezzjoni tal-investituri. Jien ninsab ottimist li bil-legiżlazzjoni li jmiss nistgħu nagħmlu kontribut akbar għall-protezzjoni tal-konsumaturi finanzjarji.

Fir-rigward tal-istabbiltà finanzjarja, ahna intensifikajna l-identifikazzjoni tagħna u l-output fuq ir-riskji fis-swieq tat-titoli, kemm permezz ta' pubblikazzjonijiet bħar-Rapport dwar *ix-Xejriet, ir-Riskji u l-Vulnerabbiltajiet* u d-Dashboards dwar ir-Riskji, kif ukoll permezz tal-kontribut tagħna għall-ħidma tal-Kumitat Kongunt tal-ASE u l-parteciċipazzjoni tagħna fil-BERS. Flimkien ma' din l-identifikazzjoni tar-riskji u l-analiżi ekonomika, waħda mill-aktar kisbiet sinifikanti tagħna fl-2013 kienet il-ħidma tagħna, flimkien mal-ABE u mal-awtoritajiet nazzjonali, fuq principji intizi sabiex jindirizzaw il-proċessi tal-iffissar tal-valuri referenzjarji fl-UE.

L-aspett globali għar-riforma tas-swieq finanzjarji kien ifisser li l-ESMA tkompli tkun involuta f'firxa wiesgħa ta' attivitajiet u korpi internazzjonali. Din kienet tinkludi l-parteciċipazzjoni fil-koordinazzjoni internazzjonali tar-riforma dwar id-derivattivi tal-OTC, l-ekwivalenza tas-CRA u r-regimi tad-derivattivi u l-iffaċilitar tal-ftehim ta' aktar minn 1,000 MoU dwar il-kooperazzjoni fis-superviżjoni ta' fondi ta' investment alternattivi bejn l-awtoritajiet tat-28 Stat Membru tal-UE u numru kbir ta' pajjiżi terzi. Barra minn hekk, ahna nipparteciċipaw fil-ħidma tal-FSB, tas-CPSS, tal-Grupp ta' Regolaturi tad-Derivattivi OTC u tal-IOSCO, fejn l-ESMA saret osservatur għall-Bord tal-IOSCO fl-2013.

L-ESMA tkompli tiżgura li l-partijiet interessati rilevanti kollha jkollhom iċ-ċans li jikkontribwixxu u jinformaw id-deċiżjonijiet tagħna permezz ta' għadd ta' metodi, inklużi konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa, seduti ta' smiġħ u l-interazzjoni mal-Gruppi ta' Hidma Konsultattivi u l-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq (SMSG). Irrid nirringrazzja lill-partijiet interessati kollha għall-kontribuzzjonijiet imprezzabbli tagħhom lill-ESMA fl-2013. It-terminu tal-ewwel membri tal-SMSG skada fl-2013 u bħalissa aħna qegħdin inħarsu lura lejn l-ewwel terminu ta' suċċess li kellu l-SMSG. Jien qiegħed inħares 'il quddiem sabiex nissoktaw bil-kooperazzjoni eċċellenti tagħna mat-tieni SMSG.

Nixtieq nirringrazzja wkoll lill-membri tal-persunal kollha tal-ESMA għax-xogħol iebes, id-dedikazzjoni u s-sagrificċji tagħhom, li huma essenzjali f'dawn is-snin formattivi tal-ESMA. Fl-aħħar nett, sinċerament irrid nirringrazzja lill-kollegi tiegħi mill-awtoritajiet nazzjonali madwar l-UE li, bħala membri tal-Bord tas-Supervizuri, jiddedikaw ħin u enerġija konsiderevoli għall-progress tal-ESMA. Il-membri tal-Bord ta' Tmexxija huma doppjament involuti billi jipprovdu assistenza u pariri bil-għan li jiżguraw li l-Awtorità tilhaq l-għanijiet tagħha. Il-Membri tal-Bordijiet jagħmlu, kemm individwalment kif ukoll l-istituzzjonijiet tagħhom, kontribuzzjonijiet imprezzabbli lill-ESMA, li huma essenzjali sabiex tinħoloq kultura superviżorja tassew komuni madwar l-UE.

Steven Maijor

President

L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq

Kelmtejn qabel mid-Direttur Eżekuttiv

L-2013 kienet it-tielet sena ta' eżistenza għall-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA). F'termini organizzattivi, wiehed jista' jgħid li l-ESMA "bdiet tikber". Hekk kif it-tkabbir huwa proċess kontinwu, dan kien ifisser li r-regolatur tas-swieq tat-titoli tal-UE kellu jizviluppa u jikber fuq ħafna fronti differenti fl-2013. Jekk wiehed iħares lejn il-Programm ta' Hidma tagħna waħdu u lejn il-firxa ta' kwistjonijiet li indirizzajna fl-2013, faċli jifhem kemm dan kien u jkompli jkun kompitu impenjattiv. Għaldaqstant, fir-rwol tiegħi bħala Direttur Eżekuttiv, jiena għandi l-pjaċir li nirrapporta dwar dak li kienet tinvolvi s-sena 2013 f'termini tal-izvilupp u t-tkabbir tal-ESMA bħala organizzazzjoni. Fl-2013, l-ESMA setgħet tagħti r-rizultati fl-isfond tal-obiettivi tagħha, il-ħafna responsabbiltajiet u kompiti tagħha (kif spjegati fil-Programm ta' Hidma) u l-ħafna htigijiet addizzjonali li kellha tiffaccja matul is-sena f'termini tal-iffissar tal-istandards, is-superviżjoni u l-izvilupp organizzattiv.

Sabiex ilaħħqu mar-responsabbiltajiet u l-kompiti addizzjonali li kienu fuq il-platt tal-ESMA fl-2013, l-għadd tal-membri tal-persunal tal-ESMA żdied b'aktar minn 50% għal 139 membru tal-persunal sal-aħħar tas-sena. L-ESMA rat kollegi godda minn varjetà wiesgħa ta' sfondi professjonali jissieħbu fit-tim tagħha u, permezz ta' dan, l-Awtorità setgħet testendi l-gabra tagħha ta' esperjenza u għarfien espert. Dan it-tkabbir fil-persunal kien rifless ukoll mill-progress sostanzjali fit-titjib tas-sistemi u l-proċeduri u tal-proċessi interni tagħna b'mod aktar ġenerali, li b'mod ġenerali wasslu għal pass sinifikanti 'l quddiem fl-effettività operattiva tal-ESMA. Jekk inħarsu 'l quddiem lejn il-lista twila ta' responsabbiltajiet tagħna u l-kompiti godda u kontinwi li għandna, kemm jekk taħt l-EMIR, il-MiFID II jew dispożizzjonijiet legiżlattivi oħrajn, l-ESMA ser ikollha bżonn tkompli tiżviluppa lill-membri tal-persunal eżistenti u tattira oħrajn godda, kif ukoll tkompli ttejjeb l-effettività organizzattiva tagħha.

Il-Kontijiet Annwali tal-ESMA għall-2013 jirriflettu wkoll it-tkabbir tal-Awtorità. Fl-2013, il-baġit annwali tal-ESMA żdied b'madwar EUR 8 miljun meta mqabbel ma' dak tas-sena ta' qabel, minn EUR 20.2 miljun għal EUR 28.1 miljun fl-2013. Dan jirrappreżenta żieda globali ta' 39%, li hija kemm impressjonanti kif ukoll meħtieġa immens sabiex l-ESMA jkollha l-kapaċità u l-abbiltà li tagħti r-rizultati fl-isfond tal-kompiti addizzjonali previsti mil-legiżlazzjoni l-ġdida tal-UE. Bl-awtorizzazzjoni ta' sitt repożitorji tat-tranzazzjonijiet godda u xi CRAs godda, is-sorsi ta' finanzjament tal-ESMA jirriflettu wkoll ir-rwol akbar tal-Awtorità bħala superviżur: fl-2013, 23% tal-baġit tagħna gie minn tariffi mħallsin mill-entitajiet awtorizzati.

Is-sena 2013 kienet kemmxejn ta' zvolta għall-ESMA f'termini ta' tranzizzjoni mir-rwol ta' politika tradizzjonali tagħha għal irwol li huwa aktar orjentat lejn l-implimentazzjoni u supervizzjoni, b'responsabbiltà supervizzorja diretta għal sett estiż ta' entitajiet fis-suq finanzjarju u hafna kompiti kontinwi relatati mal-implimentazzjoni, il-konvergenza supervizzorja u l-monitoraġġ u l-analizi tad-dejta. Għalhekk, din kienet sena importanti fl-iżvilupp ulterjuri tal-ESMA bħala organizzazzjoni. Ippermettuli nispjega din it-tranzizzjoni fl-enfasi abbażi ta' dossier kbir tal-EMIR. It-tpoġġija tan-negozjar tad-derivattivi OTC taħt sorveljanza regolatorja, billi jintalbu r-rapportar tal-kummerċ, l-ikklerjar ċentrali u l-mitigazzjoni tar-riskji, hija bidla importanti li għandha tagħmel is-swieq tad-derivattivi post aktar sikur. Minbarra l-hafna f'fissar ta' standards illi kellha tagħmel l-ESMA taħt l-EMIR, il-bidla fil-mod kif jaħdem in-negozjar tad-derivattivi kienet t'fisser ukoll li l-ESMA ssaħħaħ irwol tagħha bħala supervizzur pan-Ewropew billi tiegħu f'idejha l-kompitu tas-supervizzjoni ta' sitt repożitorji tat-tranzazzjonijiet ibbażati fl-UE li ġew awtorizzati riċentament. Barra minn hekk, l-ESMA kellha rwol ewlieni, flimkien mal-NCAs, fit-tnejjija tal-kulleġġi supervizzorji li sejrjn jawtorizzaw u jissorveljaw il-kmamar tal-ikklerjar. Finalment, l-EMIR kien ifisser ukoll aktar involviment internazzjonali għall-ESMA f'termini tad-diskussjonijiet attivi mal-kontropartijiet tagħna f'ġurisdizzjonijiet ewlenin oħrajn fis-swieq tad-derivattivi u ma' entitajiet internazzjonali li jiffissaw l-istandards, bħall-IOSCO u l-FSB. Jidher ċar li l-MiFID II sejra twassal għal xi żviluppi simili li jkunu jirrikjedu li l-ESMA tiżgura li l-istruttura organizzattiva tagħha tkun kapaci tlaħħaq mhux biss mar-regolamentazzjoni inizjali, iżda wkoll mal-isfidi kontinwi fir-rigward tal-implimentazzjoni.

Ir-rwol operattiv u implimentattiv akbar tal-ESMA jista' jidher ukoll fl-iżvilupp ta' xi sistemi tal-IT ewlenin li tlestew jew inbdew fl-2013. Il-bini ta' sistemi komuni li jippermettu l-komparabbiltà u l-użu tad-dejta bejn ir-regolaturi nazzjonali u tal-UE u l-kondivizzjoni tal-informazzjoni sabiex is-supervizzuri jkunu jistgħu janalizzaw u jimmonitorjaw l-iżviluppi importanti fis-suq huma importanti sabiex is-Sistema Ewropea tas-Supervizzuri Finanzjarji tkun tista' topera b'mod effettiv. Barra minn hekk, hafna mis-sistemi tal-IT għandhom l-għan importanti aħħari li jżidu t-trasparenza u l-informazzjoni għall-utenti ta', u l-investituri fi, swieq finanzjarji tal-UE.

Nixtieq nirringrazzja minn qalbi lil kull min ikkontribwixxa għall-ħidma tal-ESMA fl-2013. L-ewwel u qabel kollox lill-membri tal-persunal kollha tal-ESMA, li mingħajr id-dedikazzjoni, l-impenn u l-isforzi bla heda tagħhom il-kisbiet li saru fl-2013 ma kinux ikunu possibbli. Jiena grata hafna li kelli l-opportunità li naħdem ma' kollegi daqstant fantastiċi fuq bażi ta' kuljum. Is-success tal-ESMA huwa mibni fuq in-nies tagħha u jiena ninsab herqana li nkompli naħdem magħhom kollha.

Nixtieq niringrazzja wkoll lill-kontropartijiet tagħna fir-regolaturi fl-Ewropa u 'lil hinn minnha għall-kontribut qawwi tagħhom u għall-kooperazzjoni mill-aqwa li wrew, kif ukoll lill-partijiet interessati għall-kontribut siewi tagħhom. Fl-aħħar nett, ir-ringrazzjament tiegħi jmur għall-membri attwali u precedenti tal-Bord ta' Tmexxija, kif ukoll għall-Bord tas-Supervizuri tal-ESMA. Huwa biss grazzi għall-isforz kongunt qawwi u ta' suċċess tagħna lkoll li l-ESMA seta' jkollha sena daqstant ta' suċċess fl-2013.

Verena Ross

Direttur Eżekuttiv

L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq

1. Ir-rwol u l-għanijiet tal-ESMA

L-ESMA, li giet stabbilita f'Jannar 2011, hija inkarigata mit-tishih tal-protezzjoni tal-investituri u l-promozzjoni ta' swieq finanzjarji stabbli u li jaħdmu sew fl-Unjoni Ewropea (UE). Bħala istituzzjoni indipendenti, l-ESMA tilhaq dawn l-għanijiet billi tohloq gabra unika ta' regoli għas-swieq finanzjarji tal-UE u tiżgura l-applikazzjoni konsistenti tagħha madwar l-UE, filwaqt li tikkontribwixxi għas-supervizjoni tad-ditti tas-servizzi finanzjarji b'firxa pan-Ewropea, b'supervizjoni diretta jew permezz tal-koordinazzjoni attiva tal-attività supervizorja nazzjonali.

L-għanijiet tal-ESMA

Regolamentazzjoni b'saħħitha u effettiva tas-swieq tat-titoli hija essenzjali għat-tkabbir, l-integrità u l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji u l-ekonomija tal-UE, filwaqt li regolamentazzjoni u supervizjoni effettivi huma fattur vitali fl-iżgurar u ż-żamma tal-kunfidenza fost il-partecipanti fis-suq. Bil-għan li jitravmu dawn il-kundizzjonijiet, l-ESMA nholqot bħala Awtorità indipendenti tal-UE sabiex ittejjeb l-armonizzazzjoni kemm fir-regolamentazzjoni kif ukoll fil-prattiki supervizorji.

Sabiex tintlaħaq l-implimentazzjoni ta' regoli armonizzati madwar l-UE, l-ESMA sservi bħala entità li tiffissa l-istandards fir-rigward tal-leġiżlazzjoni dwar it-titoli u tipprovdi pariri tekniċi fejn tkun awtorizzata mill-Kummissjoni Ewropea (KE). Hija għandha wkoll irwol importanti fis-supervizjoni diretta tal-atturi finanzjarji bi profil pan-Ewropew, li bħalissa huma l-aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu (CRA) u r-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (TR). L-ESMA tipparteċipa wkoll fis-supervizjoni tal-Kontropartijiet Ċentrali (CCP) permezz tal-kulleġġi supervizorji.

Ir-rapport annwali tal-ESMA huwa għodda importanti biex tipprovdi kontabbiltà fir-rigward tat-twertiq tal-għanijiet u l-Programm ta' Hidma annwali tagħha. Ir-rwol tal-ESMA jista' jinftiehem aħjar permezz tal-hames għanijiet li ffissat hija stess, jiġifieri:

Stabbiltà finanzjarja

Sabiex l-ESMA tikkontribwixxi għas-salvagwardja tal-istabbiltà finanzjarja tas-swieq tat-titoli tal-UE, huwa kruċjali li tanalizza kontinwament ix-xejriet u li, fi stadju bikri, tidentifika r-riskji u l-vulnerabbiltajiet potenzjali fuq livell mikro-prudenzjali. L-ESMA tilhaq dan l-għan, tul il-fruntieri u s-setturi, billi ttwettaq analiżi ekonomika tas-swieq tat-titoli Ewropej u timmudella l-impatt tal-iżviluppi potenzjali fis-suq.

L-ESMA tinforma lill-Istituzzjonijiet Ewropej, lill-Awtoritajiet Supervizorji Ewropej (ASE) l-oħrajn u lill-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) fuq bażi regolari u *ad hoc* dwar is-sejbiet tagħha. L-aggregazzjoni tal-mikrodejta miġbura f'livell supervizorju hija essenzjali biex tiġi identifikata l-formazzjoni ta' riskji makro potenzjali għall-ekonomija kollha kemm hi. Għaldaqstant, huwa kruċjali li jiġu infurmati regolarment dawk kollha meħtieġa li jieħdu d-deċiżjonijiet, inkluż, fil-livell tal-UE, il-Kumitat tas-Servizzi Finanzjarji (KSF) u t-Tabella tal-Istabbiltà Finanzjarja tal-Kumitat Ekonomiku u Finanzjarju (EFC-FST). Mill-bidu tal-2013, l-ESMA bdiet tippubblika rapporti biannwali sabiex tqajjem kuxjenza dwar ir-riskji, ix-xejriet u l-vulnerabbiltajiet fis-swieq tat-titoli tal-UE. L-ESMA tikkontribwixxi wkoll fit-trawwim ta' stabbiltà finanzjarja billi tikkoordina l-miżuri ta' emerġenza madwar l-UE.

Protezzjoni tal-investituri

Kompitu importanti iehor tal-ESMA huwa li tiżgura li l-interessi tal-investituri jiġu ssodisfati kif suppost. L-ESMA tilhaq dan il-għan billi tippromwovi t-trasparenza, is-semplċità u l-gustizzja fis-swieq tat-titoli għall-konsumaturi ta' prodotti jew servizzi finanzjarji. Bil-għan li tiżgura li l-investituri jgawdu l-istess livell ta' protezzjoni, irrispettivament mill-punt ta' bejgħ jew il-prodott li jkun qiegħed

jinbiegħ, l-ESMA tiġbor, tanalizza u tirrapporta dwar ix-xejriet tal-konsumaturi, filwaqt li tippromwovi l-inizjattivi li jirrigwardjaw l-edukazzjoni u l-għarfien finanzjarju u tikkontribwixxi biex issaħħaħ ir-regoli komuni ta' żvelar. Il-hidma tal-ESMA f'dan il-qasam tiffoka fuq il-ħtieġa li tiżgura li l-informazzjoni finanzjarja pprovduta mill-partecipanti tas-suq lill-investituri tkun ċara, tinftiehem u konformi mar-regoli eżistenti.

Huwa importanti għall-ESMA li tissorvelja l-attivitajiet finanzjarji eżistenti u dawk godda, minhabba li dan jagħtiha ċ-ċans li tivvaluta l-ħtieġa jekk għandhomx jiġu adottati linji gwida u rakkomandazzjonijiet li jippromwovu swieq tat-titoli sikuri u b'saħħithom, u b'hekk issaħħaħ il-protezzjoni tal-investituri madwar l-UE.

Jekk l-ESMA tidentifika prodotti li minnhom infushom jistgħu jipprezentaw theddidiet serji għall-investituri, hija tikkunsidra li toħroġ twissijiet. Jekk jidhlu fis-seħħ il-proposti legiżlattivi preżenti, fil-gejjieni l-ESMA ser tkun tista', bhala l-aħħar soluzzjoni, tipprojbixxi temporanjament ċerti prodotti.

Ġabra Unika ta' Regoli

Fir-rwol tagħha bhala entità li tiffissa l-istandards, l-ESMA taħdem biex tistabbilixxi standards implimentattivi u tekniċi armonizzati fl-oqsma differenti ta' regolamentazzjoni tat-titoli. Permezz tal-abbozzar ta' dawk l-istandards, l-ESMA tikkontribwixxi għall-holqien ta' ġabra unika ta' regoli tal-UE applikabbli għall-partecipanti kollha fis-suq u għall-holqien ta' kundizzjonijiet ekwi madwar l-UE.

Konverġenza

L-ESMA giet stabbilita biex trawwem konverġenza supervizorja sabiex b'hekk tnaqqas l-arbitraġġ regolatorju li jirriżulta minn Prattiki differenti madwar l-UE. Prattiki supervizorji differenti għandhom il-potenzjal mhux biss li jimminaw l-integrità, l-effiċjenza u l-funzjonament tajjeb tas-swieq, iżda li fl-aħħar mill-aħħar idgħajfu wkoll l-istabbiltà finanzjarja.

Bil-għan li trawwem Prattiki supervizorji ġusti u bilanċjati, l-ESMA twettaq evalwazzjonijiet bejn il-pari tal-legiżlazzjoni tat-titoli eżistenti tal-UE. Barra minn hekk, l-ESMA għandha numru ta' għodod sabiex tippromwovi l-konverġenza regolatorja, inkluż billi toħroġ opinjonijiet u sett ta' mistoqsijiet u twegġibiet, tidhol f'medjazzjoni u, bhala l-aħħar soluzzjoni, tadotta proċedura ta' Ksur tal-liġi tal-Unjoni.

L-ESMA għandha l-għan li tuża l-hidma ta' konverġenza tagħha biex tmexxi l-attivitajiet tagħha f'oqsma oħrajn tal-Programm ta' Hidma tagħha, inkluż it-tishih tal-ġabra unika ta' regoli, permezz tal-hruġ ta' linji gwida u rakkomandazzjonijiet f'oqsma fejn teżisti differenza ta' applikazzjoni, u billi tipprovi pariri lill-Kummissjoni fuq oqsma fejn tista' tkun meħtieġa legiżlazzjoni riveduta biex jiġu allinjati l-Prattiki supervizorji.

Supervizjoni

Is-setgħat supervizorji diretti tal-ESMA huma ffokati fuq żewġ gruppi ta' partecipanti fis-swieq finanzjarji, li huma l-aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu u r-repożitarji tat-tranzazzjonijiet. Mill-1 ta' Lulju 2011, l-ESMA saret il-korp tal-UE responsabbli għar-registrazzjoni u s-supervizjoni tas-CRAs. Mill-bidu tal-2013, l-ESMA inġat setgħat supervizorji diretti fir-rigward tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet u bdiet tippartecipa fil-kulleġġi supervizorji li jirregistraw u jissorveljaw is-CCPs.

2. L-operazzjonijiet, il-baġit u l-istruttura tal-ESMA

L-ESMA hija maqsuma f'sitt Diviżjonijiet/Taqsimiet, li jittrattaw is-Swieq, l-Investment u r-Rapportar, is-CRAs, ir-Ricerka u l-Analiżi Ekonomika, il-Kwistjonijiet Legali, il-Kooperazzjonijiet u l-Konverġenza u l-Operazzjonijiet. L-Awtorità hija ppreseduta minn Steven Maijor, il-President, filwaqt li Verena Ross, id-Direttur Eżekuttiv, hija responsabbli mill-ġestjoni ta' kuljum tagħha. Carlos Tavares jaġixxi bhala l-Viċi President tal-ESMA u huwa membru supplenti għall-President tal-ESMA.

Il-President u d-Direttur Eżekuttiv għandhom l-appoġġ tat-Tim tal-Komunikazzjoni, tat-Tim tal-Kontabbiltà u tal-Kontroll Intern u tal-assistenti personali tagħhom.

Fl-2013, il-baġit annwali tal-ESMA żdied b'madwar EUR 8 miljun meta mqabbel ma' dak tas-sena ta' qabel, minn EUR 20.2 miljun fl-2012 għal EUR 28.1 miljun fl-2013. Is-sorsi ta' finanzjament komplew jġu ddiversifikati fl-2013, hekk kif ġew irċevuti għall-ewwel darba l-miżati għar-Repożitorji tat-Tranzazzjonijiet wara r-registrazzjoni ta' sitt Repożitorji tat-Tranzazzjonijiet fir-raba' kwart tal-2013. L-ESMA issa hija ffinanzjata minn erba' flussi ta' dħul separati, jiġifieri, mill-NCAs tal-Istati Membri (EUR 12.9 miljun fl-2013, li jirrappreżentaw 46% tad-dħul totali), minn sussidju ta' bilanċjar tal-Unjoni Ewropea (EUR 8.6 miljun, li jirrappreżentaw 31%), mill-miżati mitluba lill-Aġenziji ta' Klassifikazzjoni tal-Kreditu (EUR 5.7 miljun, li jirrappreżentaw 20%) u mill-miżati mitluba lir-Repożitorji tat-Tranzazzjonijiet (EUR 0.83 miljun, li jirrappreżentaw 3%).

Il-baġit globali tal-ESMA għall-2013 jinqasam kif ġej:

- EUR 28.189m - il-baġit globali għall-2013 (kreditu C1)
- Ġew impenjati EUR 26.2m jew 93% tal-baġit
- Sal-ahhar ta' Dicembru 2013 intefqu EUR 20.4m jew 73% tal-baġit
- Il-EUR 5.8m li fadal sejrjn jithallsu fl-2013

Aktar dettalji dwar dawn il-flussi tax-xogħol huma disponibbli fil-verżjoni sħiha tar-rapport annwali tal-ESMA għall-2013, li huwa disponibbli bl-Ingliz fuq is-sit elettroniku tal-ESMA: www.esma.europa.eu

Il-Governanza u l-Maniġment tal-ESMA

L-ESMA hija rregolata minn żewġ korpi ta' tehid tad-deċiżjonijiet: il-Bord tas-Supervizuri u l-Bord tat-Tmexxija. Fl-2011, Steven Maijor inġat bħala l-President tal-ESMA u Verena Ross inġat bħala d-Direttur Eżekuttiv, it-tnejn fuq bażi full-time. It-tnejn huma bbażati fil-bini tal-ESMA f'Parigi u qegħdin iservu fil-kariga tagħhom għal terminu ta' hames snin, li jista' jiġġedded darba. Il-President huwa responsabbli mit-tnejn tal-BoS u jippresjedi l-laqgħat tal-Bord tas-Supervizuri u tal-Bord tat-Tmexxija. Huwa jirrappreżenta wkoll lill-Awtorità esternament. Il-membri supplenti tiegħu huwa Carlos Tavares, il-Viċi President tal-ESMA.

Id-Direttur Eżekuttiv hija responsabbli mit-tmexxija ta' kuljum tal-Awtorità, inklużi l-kwistjonijiet tal-persunal, l-iżvilupp u l-implimentazzjoni tal-Programm ta' Hidma annwali, l-iżvilupp tal-abbozz tal-baġit tal-Awtorità u t-tnejn tal-hidma tal-Bord tat-Tmexxija.

Il-Bord tas-Supervizuri tal-ESMA

Minbarra l-President tal-ESMA, il-Bord tas-Supervizuri huwa magħmul mill-kapijiet tat-28 awtorità nazzjonali kompetenti (NCAs) responsabbli mis-superviżjoni u r-regolamentazzjoni tat-titoli - fejn hemm aktar minn awtorità nazzjonali wahda fi Stat Membru, daww l-awtoritajiet għandhom jaqblu fuq liema mill-kapijiet tagħhom għandu jirrappreżentahom - b'osservatur wiehed mill-Kummissjoni, rappreżentant mill-ABE u mill-EIOPA u rappreżentant tal-BERS. Barra minn hekk, in-Norveġja, l-Islanda u l-Liechtenstein qegħdin jattendu bħala osservaturi permanenti. Id-Direttur Eżekuttiv tal-ESMA tattendi għal-laqgħat tal-Bord iżda ma għandhiex dritt tivvota. Il-Bord jiggwida l-hidma tal-Awtorità u għandu r-responsabbiltà finali għat-tehid tad-deċiżjonijiet fir-rigward tal-adozzjoni tal-istandards, l-opinjoni, ir-rakkomandazzjonijiet, il-linji gwida u kwalunkwe deċiżjonijiet oħrajn tal-ESMA, inkluż l-ghoti ta' pariri lill-istituzzjonijiet tal-UE. Il-Bord huwa appoġġat minn għadd ta' kumitati permanenti u gruppi ta' hidma tal-ESMA li qegħdin jitrattaw kwistjonijiet tekniċi (għal aktar dettalji ara l-pp. x).

Il-Membri attwali tal-Bord u s-sommarji tal-laqgħat tagħhom fl-2013 jistgħu jinstabu fuq is-sit elettroniku tal-ESMA:

Link: www.esma.europa.eu/bos

Il-Bord ta' Tmexxija tal-ESMA

Minbarra l-President tal-ESMA, il-Bord ta' Tmexxija tal-ESMA huwa magħmul minn sitt membri (u membru supplenti għal kull wiehed minnhom) magħzula minn fost il-Bord tas-Supervizuri mill-membri tiegħu. Id-Direttur Eżekuttiv, il-Viċi President tal-ESMA u rappreżentant mill-Kummissjoni jattendu bħala parteċipanti minghajr id-dritt tal-vot (hliet fuq kwistjonijiet baġitarji fejn il-Kummissjoni għandha vot).

Ir-rwol ewlieni tal-Bord ta' Tmexxija huwa li jiffoka fuq l-aspetti maniġerjali tal-Awtorità, bħall-iżvilupp u l-implimentazzjoni ta' Programm ta' Ħidma multiannwali, kif ukoll kwistjonijiet relatati mal-baġit u r-rizorsi tal-persunal.

Il-Membri attwali tal-Bord ta' Tmexxija u s-sommarji tal-laqgħat tagħhom fl-2013 jistgħu jinstabu fuq is-sit elettroniku tal-ESMA:

Link: www.esma.europa.eu/mb

Il-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq tal-ESMA

Il-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq (SMSG) ġie stabbilit skont ir-Regolament ESMA biex jgħin jiffaċilita l-konsultazzjoni mal-partijiet interessati foqasma li huma rilevanti għall-kompiti tal-ESMA. L-ESMA hija mitluba li tikkonsulta mal-SMSG dwar l-abbozz ta' linji gwida u standards tekniċi tagħha. It-30 membru tal-SMSG iltaqgħu l-ewwel darba f'Lulju 2011 u nhatru mill-ESMA għal perjodu ta' sentejn u nofs wara sejha miftuha għal kandidati. Huma jirrappreżentaw lill-parteċipanti tas-swieq finanzjarji u l-impjegati tagħhom, il-konsumaturi u utenti oħrajn tal-bejgħ bl-immnut ta' servizzi finanzjarji, l-utenti tas-servizzi finanzjarji u intrapriżi żgħar u ta' daqs medju.

Il-Grupp iltaqa' f'seba' okkażjonijiet fl-2013 u fi tnejn minnhom organizza laqgħat flimkien mal-Bord tas-Supervizuri tal-ESMA. Il-Grupp hareġ għadd numeruż ta' pariri, opinjonijiet u rapporti dwar kwistjonijiet li jikkonċernaw l-attivitajiet ta' tfassil tal-politika tal-ESMA. Is-sommarji ta' dawn il-laqgħat, kif ukoll ir-rapport annwali tal-Grupp, jistgħu jinstabu fuq is-sit elettroniku tal-ESMA. Fl-aħħar tal-2013 ġie elett SMSG kompost ġdid, li beda b'ħidmietu minn Jannar 2014.

Link: www.esma.europa.eu/smsg

Il-karatteristiċi organizzattivi tal-ESMA

Is-sitt karatteristiċi li ġejjin jiddeskrivu l-ESMA u kif din twettaq il-missjoni u tilhaq l-għanijiet tagħha.

- **Ewropea:** Meta twettaq il-kompiti tagħha, l-ESMA taġixxi fl-interess tal-UE. L-organizzazzjoni tirrifletti d-diversità tal-UE;
- **Indipendenti:** L-ESMA hija indipendenti mill-istituzzjonijiet tal-UE, mill-awtoritajiet nazzjonali u mill-parteċipanti fis-swieq finanzjarji;
- **Kooperattiva:** L-ESMA, flimkien mal-awtoritajiet nazzjonali, tiffirma netwerk tal-UE ta' supervizuri tas-swieq finanzjarji. Hija tikkoopera mal-korpi Ewropej rilevanti kollha, inklużi l-Awtorità Bankarja Ewropea (ABE), l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA) u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), kif ukoll ma' regolaturi minn barra l-UE;
- **Kontabbli:** L-eżerċizzju tat-teħid tad-deċiżjonijiet tal-ESMA huwa trasparenti u jittratta lill-partijiet interessati tagħha b'mod inklużiv u miftuħ. L-organizzazzjoni trid tagħti rendikont lill-Parlament Ewropej, lill-Kunsill Ewropew, lill-Kummissjoni Ewropea u lill-pubbliku ġenerali;

- **Professjonali:** L-ESMA tirsisti biex ikun hemm eċċellenza professjonali billi timpjega persunal ta' kwalità għolja b'kompetenzi, għarfien u esperjenza tekniċi qawwija tas-swieq finanzjarji, kif ukoll billi ssegwi prattiki u proċeduri tajbin; u
- **Effettiva:** L-ESMA tuża r-riżorsi tagħha b'mod effiċjenti sabiex timmassimizza l-impatt tagħha fil-promozzjoni tal-protezzjoni tal-investituri u swieqi stabbli u li jiffunzjonaw sewwa fl-UE.

3. Il-kisbiet tal-ESMA fir-rigward tal-għanijiet tagħha għall-2013

2.1 L-Istabbiltà Finanzjarja

L-istabbiltà finanzjarja x'aktarx li hija definita l-ahjar bhala sitwazzjoni fejn is-sistema finanzjarja b'mod generali qieghda tiffunzjona sew mingħajr tfixkil u fejn is-sistema - li tinkludi intermedjarji finanzjarji, swieq u infrastrutturi tas-suq – hija kapaċi tassorbi xokkijiet finanzjarji u reali mingħajr ma jkollha impatt fuq l-allokazzjoni tal-assi. L-istabbiltà finanzjarja tfisser li s-sistema finanzjarja għandha tkun tista' tittrasferixxi b'mod effiċjenti u bla xkiel ir-riżorsi minn dawk li jfaddlu lill-investituri, filwaqt li r-riskji għandhom jiġu evalwati, ġestiti u pprezzati b'mod preċiż.

Mifhuma b'dan il-mod, is-salvagwardja tal-istabbiltà finanzjarja għandha tidentifika x-xejriet, ir-riskji u l-vulnerabbiltà ewlenin fl-allokazzjoni tar-riżorsi finanzjarji minn dawk li jfaddlu lill-investituri u l-ipprezzar hażin jew il-ġestjoni hażina tar-riskji finanzjarji. Dan il-monitoraġġ għandu jhares 'il quddiem: l-ineffiċjenzi fl-allokazzjoni tal-kapital jew in-nuqqasijiet fl-ipprezzar u fil-ġestjoni tar-riskji jistgħu jaffettwaw l-istabbiltà finanzjarja u fl-aħħar mill-aħħar l-istabbiltà ekonomika. Il-monitoraġġ tal-iżviluppi kemm fuq livell mikro kif ukoll fuq dak makro huwa essenzjali, kif rifless fit-twaqqif tal-ESMA, tal-awtoritajiet simili għall-affarijiet bankarji, l-ABE, u għall-assigurazzjoni u l-pensjonijiet, l-EIOPA u fl-aħħar mill-aħħar il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) fejn l-informazzjoni tingabar fuq livell makro.

Din il-kooperazzjoni hija essenzjali għal kwistjonijiet ta' stabbiltà billi huma l-intermedjarji finanzjarji, bhall-banek, il-kumpaniji tal-assigurazzjoni u investituri istituzzjonali oħrajn li jidderiegu l-assi mill-investitur lill-mutwatarju, u huma l-infrastrutturi tas-suq li permezz tagħhom l-assi finanzjarji jgħaddu bejn ix-xerrejja u l-bejjiegha.

Bil-għan li tikkonforma mal-mandat tagħha li timmonitorja s-swieq finanzjarji sabiex tidentifika l-iżvilupp tar-riskji u l-perikli għall-istabbiltà finanzjarja, kif ukoll sabiex tivvaluta l-impatti tar-regolamenti u l-miżuri politiċi l-ġodda, fl-2013, l-ESMA wettqet proġetti ta' riċerka estensivi, bhal:

- hidma kongunta mal-BERS fuq il-kontropartijiet ċentrali u l-kontribut tagħhom għar-riskju sistemiku,
- valutazzjoni tal-impatt tar-regolament fuq il-bejgħ bin-nieqes u ċerti aspetti ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu,
- revizjoni tal-prinċipji tal-valuri referenzjarji fis-suq finanzjarju; u
- rapport dwar il-bejgħ bl-imnut fl-UE.

Aktar dettalji dwar dawn il-flussi tax-xogħol huma disponibbli fil-verżjoni shiħa tar-rapport annwali tal-ESMA għall-2013, li hija disponibbli bl-Ingliż fuq is-sit elettroniku tal-ESMA: www.esma.europa.eu

2.2 Il-Protezzjoni Finanzjarja tal-Konsumaturi

Kompitu importanti iehor għall-ESMA huwa li tiżgura l-protezzjoni tad-drittijiet tal-konsumaturi. Hija tilhaq dan l-għan billi tippromowovi t-trasparenza, is-semplicità u l-gustizzja fis-swieq tat-titoli għall-konsumaturi ta' prodotti jew servizzi finanzjarji. Sabiex jiġi żgurat li l-investituri jgawdu l-istess livell ta' protezzjoni, irrispettivament mill-punt tal-bejgħ jew mill-prodott li jkun qiegħed jinbiegħ, l-ESMA tiġbor, tanalizza u tirrapporta dwar ix-xejriet tal-konsumaturi, filwaqt li tippromwovi l-inizjattivi għall-edukazzjoni u l-għarfien finanzjarju u tikkontribwixxi biex issaħħah ir-regoli komuni dwar l-iżvelar biex b'hekk il-konsumaturi jkunu jistgħu jieħdu deċiżjonijiet xierqa fir-rigward tal-investment.

Jekk l-ESMA tidentifika xi prodott li minnu nnifsu jista' jippreżenta theddida serja għall-investituri, hija tikkunsidra li tohrog twissijiet. Jekk jidhlu fis-seħh il-proposti legiżlattivi preżenti, l-ESMA ser ikollha s-setgħa li, bħala l-aħħar soluzzjoni, tipprojbixxi temporanjament ċerti prodotti. Il-hidma tal-ESMA f'dan il-qasam sejra tiffoka wkoll fuq il-htieġa li jiġi żgurat li l-informazzjoni finanzjarja pprovduta mill-partecipanti fis-suq lill-investituri tkun ċara, tista' tinftiehem u konformi mar-regoli eżistenti.

Fl-2013, din kienet tinkludi hidma fuq il-monitoraġġ tas-swieq u l-innovazzjoni finanzjarja, minhabba li din hija kruċjali għall-identifikazzjoni tad-detriment possibbli għall-investituri. L-ESMA hejjiet ruhha wkoll sabiex tirrinforza s-sistema ta' protezzjoni tal-investituri skont l-MiFID II, ir-riformulazzjoni tad-Direttiva MiFID attwali.

Il-protezzjoni tal-investituri għandha rwol kruċjali fil-bini mill-ġdid tal-kunfidenza tal-konsumaturi fis-swieq finanzjarji u fil-ġlieda sabiex tingheleb il-kriżi finanzjarja. Il-legiżlazzjoni li tirrigwardja d-Direttiva attwali dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (MiFID) diġà tiżgura livell għoli u armonizzat ta' protezzjoni għall-investituri fl-istrumenti finanzjarji u hija rikonoxxuta b'mod wiesa' bħala li gābet magħha bidliet sinifikanti – inklużi servizzi u protezzjoni aħjar għall-investituri. Il-proposti tal-MiFID II/MiFIR jinkludu:

- it-tishiġ tar-rekwiżiti sostantivi dwar il-protezzjoni tal-investituri (bhall-projbizzjoni ta' għemil doluż u l-istabbiliment tal-kunċett ta' pariri indipendenti);
- it-twessigħ tal-enfasi regolatorja mid-distribuzzjoni għall-manifattura ta' strumenti finanzjarji (governanza tal-prodotti);
- it-twessigħ tal-kamp ta' applikazzjoni ta' dan il-qafas regolatorju, anki sabiex jibda jingheleb l-approċċ ta' 'silo' tradizzjonali (li jestendi l-MiFID għad-depożiti strutturati – jiġifieri jintroduċi prodotti bankarji fl-MiFID); u
- enfasi fuq is-supervizjoni u l-infurzar b'setgħat ta' intervent għal prodotti godda.

Minbarra t-thejjija għal MiFID II, l-ESMA, flimkien mal-ABE, wissiet lill-investituri dwar il-kuntratti għal differenza u harġet linji gwida għall-indirizzar tal-ilmenti għat-titoli u s-settur bankarju.

Aktar dettalji dwar dawn il-flussi tax-xogħol huma disponibbli fil-verżjoni sħiħa tar-rapport annwali tal-ESMA għall-2013, li hija disponibbli bl-Ingliż fuq is-sit elettroniku tal-ESMA: www.esma.europa.eu

2.3 Supervizjoni

Bit-twaqqif tas-Sistema Ewropea tas-Supervizuri Finanzjarji (SESF), ġie deċiż ukoll li jiġi promoss approċċ Ewropew għas-supervizjoni tal-partecipanti pan-Ewropej, bhall-kulleġġi supervizorji fil-qasam bankarju u għal wara n-negożjar (CCPs). Barra minn hekk, l-ESMA ġiet inkarigata biex tkun l-

uniku superviżur għas-CRAs fl-UE. Intgħażel l-istess approċċ għar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet - dawk l-imhażen tad-dejta li jiġbru, jissejvjaw u jagħmlu disponibbli dejta dwar l-ikklerjar u s-saldu, li għalihom l-ESMA assumiet responsabbiltà superviżorja fl-2013. Fit-twettiq tas-superviżjoni tal-partecipanti fis-swieq finanzjarji b'firxa pan-Ewropea, li jista' jkollhom impatt fuq l-integrità tas-swieq finanzjarji tal-UE, l-ESMA tikkontribwixxi għal swieq finanzjarji aktar sikuri u b'saħħithom li sussegwentement jappoġġjaw il-protezzjoni tal-investituri.

Fl-2013, l-ESMA lestiet it-tieni sena shiha tagħha bhala r-regolatur uniku responsabbli mir-registrazzjoni, miċ-ċertifikazzjoni u mis-superviżjoni tas-CRAs fl-UE. Matul is-sena li għaddiet, l-attivitajiet ta' registrazzjoni u superviżjoni komplew b'numru akbar ta' CRAs jiġu rreġistrati u b'hekk jaqgħu taht is-superviżjoni diretta tal-ESMA.

Is-sena 2013 rat zieda fl-applikazzjonijiet għar-registrazzjoni. B'kollox, fl-aħhar tal-2013, kien hemm 22 CRA rreġistrati (fuq bażi ta' grupp) u żewġ CRAs iċċertifikati.

Minbarra s-superviżjoni tas-CRAs, fl-2013, l-ESMA saret responsabbli wkoll mis-superviżjoni tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (TR) attivi fl-Unjoni Ewropea. It-TRs jiġbru u jaħznu informazzjoni wara n-negozju dwar it-tranzazzjonijiet tad-derivattivi bil-għan li tiġi pprovduta trasparenza u li r-regolaturi jkun jistgħu jidentifikaw aħjar ir-riskji possibbli li jirriżultaw min-negozjar tad-derivattivi. Skont l-EMIR, l-ESMA hija responsabbli mir-registrazzjoni u s-superviżjoni ta' TRs ibbażati fl-UE, kif ukoll mir-rikonoxximent ta' TRs mhux mill-UE.

L-ESMA awtorizzat sitt repożitorji tat-tranzazzjonijiet u inkarigat ruhha mis-superviżjoni tagħhom. Skont ir-Regolament dwar l-Infrastruttura tas-Suq Ewropew (EMIR), l-ESMA għandha responsabbiltajiet diretti u esklussivi rigward ir-registrazzjoni u s-superviżjoni tar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (TRs). Dawk l-imhażen tad-dejta għandhom irwol ċentrali fit-tishih tat-trasparenza tas-swieq tad-derivattivi fl-Ewropa.

Aktar dettalji dwar dawn il-flussi tax-xogħol huma disponibbli fil-verżjoni shiha tar-rapport annwali tal-ESMA għall-2013, li hija disponibbli bl-Ingliz fuq is-sit elettroniku tal-ESMA: www.esma.europa.eu

Ġabra Unika ta' Regoli

Il-kriżi finanzjarja esponent l-effetti negattivi li legiżlazzjoni applikata b'mod ingust jista' jkollha għas-swieq finanzjarji, għall-konsumaturi tagħha u għall-ekonomiji b'mod ġenerali. Għalhekk, inhasset il-htieġa li jiġu introdotti strumenti effettivi biex jiġu stabbiliti applikazzjonijiet aktar armonizzati tal-liġi tal-UE. Bil-għan li trawwem aktar koerenza fil-legiżlazzjoni tat-titoli u l-applikazzjoni tagħha, l-ESMA tista' tohrog standards tekniċi (TS) regulatorji u implimentattivi sabiex tiżgura kundizzjonijiet ekwi u protezzjoni adegwata tal-investituri, li jagħtu aktar dettalji u jicċaraw il-legiżlazzjoni tal-UE fil-Livell 1.

Dawn l-RTS għandhom l-għan li jtejbu l-kwalità u l-konsistenza tas-superviżjoni nazzjonali, isaħħu s-sorveljanza ta' gruppi transkonfinali u jstabbilixxu gabra unika tar-regoli tal-UE applikabbli għall-partecipanti kollha tas-suq finanzjarju fis-suq intern. L-ESMA tissodisfa dan ir-rwol, għal dawk it-testi legali li jfasslu s-swieq tat-titoli Ewropej (MiFID), l-infrastruttura tagħhom (EMIR) u l-funzjonament normali tagħhom (il-bejgħ bin-nieqes, l-MAD), iżda anki b'RTS għall-partecipanti ewlenin fis-swieq finanzjarji bħas-CRAs u l-fondi ta' investment (UCITS, AIFMD).

Fl-2013, l-ESMA wettqet hidma relatata mal-politika fir-rigward tar-Regolament CRA3, filwaqt li ppubblikat id-dokument ta' diskussjoni tagħha dwar l-implimentazzjoni tas-CRA3 bil-għan li tiġbor l-informazzjoni mingħand il-partecipanti fis-suq dwar it-tliet abbozz ta' Standards Tekniċi Regulatorji (RTS) li ser ikollha tissottometti lill-Kummissjoni fl-2014. Dawn l-RTS se jrin ikunu fuq:

- l-informazzjoni dwar l-istrumenti finanzjarji strutturati;
- il-Pjattaforma Ewropea ġdida tal-Klassifikazzjoni; u
- ir-rapportar perjodiku dwar il-miżati mitluba mill-aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu.

L-ESMA pprovdiet ukoll regoli ta' implimentazzjoni għall-EMIR, ir-Regolament dwar l-Infrastruttura tas-Suq Ewropew, li daħal fis-seħh f'Awgust 2012, bil-għan li tikkontribwixxi għall-istabbiltà finanzjarja billi titlob li ċerti prodotti jiġu approvati ċentralment fejn precedentement ma kinux jeżistu rekwiżiti bħal dawn u billi ssahha is-sorveljanza tas-CCPs u tat-TRs. L-ESMA ngħatat irwol prinċipali bħala l-entità li tiffissa l-istandards tal-UE, li tiżviluppa standards tekniċi (TSs) f'oqsma bhall-obbligu tal-ikklerjar tad-derivattivi OTC, l-eżenzjonijiet minnu, u l-istandards għas-CCPs u t-TRs. L-ESMA kellha wkoll responsabbiltajiet diretti fid-determinazzjoni tal-kategoriji tad-derivattivi soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar, fis-superviżjoni tat-TRs u fil-parteciċipazzjoni fis-superviżjoni tas-CCPs permezz tal-kulleġġi superviżorji mmexxija mis-superviżuri nazzjonali.

Barra minn hekk, l-ESMA hejjiet ukoll id-dettalji għall-MiFID II, li għandha tikkontribwixxi sabiex:

- tistabbilixxi gabra unika ta' regoli għas-swieq finanzjarji tal-UE;
- tgħin sabiex tippromwovi kundizzjonijiet ekwi bejn l-Istati Membri;
- ittejjeb is-superviżjoni u l-infurzar;
- tnaqqas l-ispejjeż għall-parteciċipanti fis-suq; u
- ittejjeb il-kundizzjonijiet tal-aċċess u l-kompetizzjoni madwar l-UE.

L-ESMA hadmet ukoll fuq ir-reviżjoni tar-Regolament dwar il-Bejgħ bin-Nieqes, hejjiet miżuri ta' implimentazzjoni tar-Regolament futur dwar l-Abbuż tas-Suq, saħħet il-qafas għall-fondi ta' investiment bl-innut u kkonkludiet arrangamenti ta' kooperazzjoni superviżorja għal fondi ta' investiment alternattivi ma' 46 awtorità mhux mill-UE.

Aktar dettalji dwar dawn il-flussi tax-xogħol huma disponibbli fil-verżjoni shiħa tar-rapport annwali tal-ESMA għall-2013, li hija disponibbli bl-Ingliż fuq is-sit elettroniku tal-ESMA: www.esma.europa.eu

2.4 Konverġenza

L-ESMA twaqqfet biex trawwem konverġenza superviżorja billi tnaqqas l-arbitraġġ regolatorju li jirriżulta minn prattiki superviżorji differenti madwar l-UE, li jista' jkollhom il-potenzjal li jdghajfu mhux biss l-integrità, l-effiċjenza u l-funzjonament normali tas-swieq iżda fl-aħħar mill-aħħar anki l-istabbiltà finanzjarja.

L-Awtorità għandha l-għan li tuża l-hidma ta' konverġenza tagħha biex tmexxi l-attivitajiet tagħha f'oqsma oħrajn tal-Programm ta' Hidma, inkluż it-tishih tal-gabra unika ta' regoli, permezz tal-ħruġ ta' linji gwida u rakkomandazzjonijiet f'oqsma fejn teżisti differenza ta' applikazzjoni, kif ukoll billi tagħti pariri lill-KE fuq oqsma fejn tista' tkun meħtieġa leġiżlazzjoni riveduta sabiex jiġu allinjati l-prattiki superviżorji.

Fl-2013, l-ESMA ppromwoviet l-applikazzjoni konverġenti tar-Regolament dwar il-Bejgħ bin-Nieqes, iffaċilitat u kkoordinat l-implimentazzjoni ta' projbizzjonijiet temporanji, kif ukoll l-applikazzjoni u l-infurzar konsistenti tal-IFRS.

L-ESMA tiffaċilita wkoll l-iżvilupp ta' kodiċi tal-kondotta għal indikatur tal-UE li jagħti pariri lill-industrija u emendat il-metodoloġija tagħha għall-evalwazzjonijiet bejn il-pari.

It-tliet ASE jaħdmu b'mod kongunt fuq kwistjonijiet transkonfinali sabiex jiżguraw approċċi koerenti fir-regolamentazzjoni fis-settur bankarju, tat-titoli u tal-assigurazzjoni. Din il-hidma titwettaq mill-kumitat kongunt tal-ASE. Is-sena 2013 kienet kruċjali għall-Kumitat Kongunt tat-tliet Awtoritajiet superviżorji (ASE), li intensifika l-pass biex jaġixxi bhala forum għall-iskambju u l-koordinazzjoni transsettorjali. Taħt il-presidenza tal-EIOPA, huwa ffoka b'mod partikolari fuq:

- il-monitoraġġ tar-riskji;
- il-protezzjoni tal-konsumaturi; u
- l-eżerċizzju ta' reviżjoni tal-SESF.

Aktar dettalji dwar dawn il-flussi tax-xogħol huma disponibbli fil-verżjoni shiħa tar-rapport annwali tal-ESMA għall-2013, li hija disponibbli bl-Ingliż fuq is-sit elettroniku tal-ESMA: www.esma.europa.eu