

SKLEP EVROPSKEGA ORGANA ZA VREDNOSTNE PAPIRJE IN TRGE

z dne 16. marca 2020

da morajo fizične ali pravne osebe, ki imajo neto kratke pozicije, začasno znižati pragove za prigrasitev neto kratkih pozicij v zvezi z izdanim kapitalom družb, katerih delnice so bile uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu, in če presegajo določen prag, obvestiti pristojne organe v skladu s točko (a) člena 28(1) Uredbe (EU) št. 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta

ODBOR NADZORNIKOV EVROPSKEGA ORGANA ZA VREDNOSTNE PAPIRJE IN TRGE JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru, zlasti Priloge IX Sporazuma,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES¹, zlasti člena 9(5), člena 43(2) in člena 44(1) Uredbe,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. marca 2012 o prodaji na kratko in določenih vidikih poslov kreditnih zamenjav² in zlasti člena 28 Uredbe,

ob upoštevanju Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 918/2012 z dne 5. julija 2012 o prodaji na kratko in določenih vidikih poslov kreditnih zamenjav v zvezi z opredelitvami pojmov, izračunom neto kratkih pozicij, kritimi posli kreditnih zamenjav državnih vrednostnih papirjev, pragovi za prigrasitev, pragovi likvidnosti za odložitev omejitev, znatnimi padci vrednosti finančnih instrumentov in neugodnimi dogodki⁽³⁾, zlasti člena 24 Delegirane uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

1. Uvod

- (1) Na podlagi tega sklepa organ ESMA od fizičnih in pravnih oseb, ki imajo neto kratke pozicije v zvezi z delnicami, ki so bile uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu, zahteva, da pristojnim organom prigrasijo podrobnosti o vseh takih pozicijah, če pozicija doseže ali preseže 0,1 % izdanega kapitala.
- (2) Ukrep, ki izhaja iz sklepa organa ESMA, se nanaša na to, da morajo pristojni nacionalni organi in organ ESMA zaradi nedavnih izjemnih dogodkov na finančnih trgih poznati neto kratke pozicije, ki so jih sklenili udeleženci na trgu v zvezi z delnicami, ki so bile uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu.

¹ UL L 331, 15.12.2010, str. 84.

² UL L 86, 24.3.2012, str. 1.

³ UL L 274, 9.10.2012, str. 1.

2. Zmožnost ukrepa obvladati zadevne grožnje in čezmejni učinki (člen 28(2)(a) Uredbe (EU) št. 236/2012)

a. Ogroženost pravilnega delovanja in integritete finančnih trgov

- (3) Izbruh pandemije COVID-19 ima resne škodljive vplive na realno gospodarstvo in finančne trge EU. V zvezi s tem so trgi lastniških vrednostnih papirjev v EU od 20. februarja 2020 izgubili 30 % [Slika 1], vsi sektorji in vrste izdajateljev pa so utrpeli hud padec cen delnic.
- (4) Organ ESMA meni, da te škodljive okoliščine resno ogrožajo pravilno delovanje in integriteto finančnih trgov. Gibanja cen so povezana s širjenjem pandemije COVID-19 v EU, s čimer se je zelo povečala občutljivost finančnih trgov EU. Obstaja jasno tveganje, da se bo to tržno gibanje zniževanja v naslednjih dneh in tednih nadaljevalo. Takšni hudi padci cen spodbujajo mehanizme določanja cen ter s tem ogrožajo integriteto in pravilno delovanje trgov.
- (5) Hkrati pa hude izgube vplivajo tudi na tržno zaupanje. Zaradi manjšega zaupanja sta ogrožena pravilno delovanje in integriteta trgov, saj lahko pride do nadaljnje nestanovitnosti in strmega padca cen.
- (6) V tem smislu, kot je nadalje pojasnjeno v oddelku 3 v nadaljevanju, lahko prodaja na kratko prispeva k povečanju nestanovitnosti cen in povečanju tržnih izgub.
- (7) V okviru pristojnosti organa ESMA se s predlaganim ukrepom od fizičnih ali pravnih oseb, ki imajo neto kratke pozicije v delnicah, ki so bile uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu, zahteva, da pristojnim nacionalnim organom poročajo ob nižjem pragu, kot je bil določen s členom 5 Uredbe (EU) št. 236/2012. Tako bodo lahko pristojni nacionalni organi in organ ESMA lažje ustrezno ocenili okoliščine in se odzvali, če bi bilo zaradi integritete, pravilnega delovanja in stabilnosti trgov potrebno strožje ukrepanje.

a. Grožnja stabilnosti celotnega finančnega sistema Unije ali njegovega dela

- (8) Kot je ECB pojasnila v svojem pregledu finančne stabilnosti (Financial Stability Review⁴), je finančna stabilnost dosežena, če finančni sistem (ki ga sestavljajo finančni posredniki, trgi in tržna infrastruktura) zmore prenesti nepredvidene dogodke in finančna neravnovesja. Precejšen pritisk na prodajo in nenavadna nestanovitnost cen delnic sta že dve dejstvi, ki si ju lahko nadejamo tudi v prihodnje. V takih okoliščinah lahko udeleženci na trgu sklenejo nove kratke pozicije, da bi ustvarili dobiček iz nadaljnjega padca cen, kar lahko še poveča padce iz prejšnjih tednov. Organ ESMA meni, da sedanje okoliščine na trgu znatno ogrožajo finančno stabilnost Unije.
- (9) Zaradi navedenega padca cen je velika večina ali celo vse delnice, ki so bile uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu, v položaju negotovosti, v katerem bi lahko nadaljnji padci cen, ki niso posledica dodatnih temeljnih informacij, imeli izredno negativne posledice.
- (10) Na tej stopnji razvoja dogodkov, ko na trge priteka vse več informacij o Covid-19, je lahko sprejetje ukrepov najučinkovitejši način, saj bo pristojnim nacionalnim organom omogočilo boljše spremljanje tržnih gibanj in natančnejše nadaljnje ukrepanje.

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

- (11) Organ ESMA meni, da je znižanje pragov za poročanje predhodni ukrep, ki je v teh izrednih okoliščinah bistvenega pomena za spremljanje razvoja na trgih. S tem ukrepom bo mogoče oceniti in morebitno postopno uvesti nadaljnje regulativne ukrepe, če se izkaže, da bodo potrebni.

b. Čezmejni učinki

- (12) Zgoraj opisane grožnje integriteti trga, pravilnemu delovanju trga in finančni stabilnosti se nanašajo na celotno EU. Od 20. februarja 2020 je indeks EUROSTOXX 50, ki pokriva 50 uveljavljenih izdajateljev (blue chip) iz 11⁵ držav euroobmočja, padel za približno 30 % [Slika 1 **Error! Reference source not found.**]. Poleg tega je bilo učinek nenavadnega pritiska na prodajo zaznati tudi pri glavnih indeksih na trgih EU [Slika 2].
- (13) Ker so ogroženi finančni trgi vseh držav članic EU, so čezmejni učinki še posebno resni.

3. Noben pristojni organ ni sprejel ukrepov za obvladovanje ogroženosti ali pa je eden ali več pristojnih organov sprejelo ukrepe, ki ne obvladujejo ogroženosti v zadostni meri (člen 28(2)(b) Uredbe (EU) št. 236/2012).

- (14) Eden od pogojev, da lahko organ ESMA sprejme tak ukrep, je, da pristojni organi niso sprejeli ukrepov, s katerimi bi obvladali ogroženost, ali pa ukrepi, ki so jih sprejeli, ne zadostujejo za obvladovanje ogroženosti.
- (15) Na podlagi pomislekov glede integritete trgov, pravilnega delovanja trgov in finančne stabilnosti, opisanih v tem sklepu, so se nekateri pristojni nacionalni organi posvetovali ali sprejeli ukrepe za omejitev prodaje delnic na kratko.
- (16) V Španiji je Comisión Nacional del Mercado de Valores uvedla začasno prepoved prodaje na kratko, ki velja za 69 delnic⁶, ki kotirajo na več španskih mestih trgovanja. Omejitev je bila uvedena na podlagi člena 23 Uredbe (EU) št. 236/2012 in se nanaša na padec cen, ki presega 10 %, za nelikvidne delnice pa, ki presega 20 %, kot so jih te delnice dosegle 12. marca 2020. Prepoved se nanaša na trgovalni dan 13. marca 2020 in ni bila podaljšana.
- (17) V Italiji je Commissione Nazionale per le Società e la Borsa uvedla začasno prepoved prodaje na kratko glede 85 delnic⁷, ki kotirajo na trgu MTA Borsa Italiana. Prepoved je bila sprejeta na podlagi člena 23 Uredbe (EU) št. 236/2012 in se nanaša na padec cen, ki presega 10 %, kot so jih zadevne delnice dosegle 12. marca 2020. Prepoved se nanaša na trgovalni dan 13. marca 2020 in ni bila podaljšana.

⁵ Avstrija, Belgija, Finska, Francija, Nemčija, Irska, Italija, Luksemburg, Nizozemska, Portugalska in Španija.

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

⁷ 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

- (18) Obema ukrepoma je 13. marca 2020 sledil tudi ukrep v Nemčiji na Tradegate Exchange in v Združenem kraljestvu⁸, kjer se je začasna prepoved nanašala na 154 instrumentov.
- (19) Take začasne omejitve prodaje na kratko v skladu s členom 23 Uredbe (EU) št. 236/2012 niso mogle obvladati nadaljnje ogroženosti, saj so veljale le za en trgovni dan.
- (20) Po izteku zgoraj navedenih začasnih ukrepov, sprejetih v Italiji in Španiji, v EU niso bili sprejeti nobeni nadaljnji ukrepi na podlagi Uredbe (EU) št. 236/2012, na dan izdaje tega sklepa pa ni v veljavi noben tak ukrep.
- (21) V času sprejetja tega sklepa noben pristojni organ ni sprejel ukrepov za izboljšanje svojega pregleda nad prodajami na kratko z uveljavitvijo nižjih pragov za poročanje.
- (22) Glede na zgoraj navedeno ogroženost, ki se nanaša na celotno EU, je postalo očitno, da informacije, ki jih prejemajo pristojni nacionalni organi, v trenutnih poostrenih razmerah na trgu ne zadoščajo. Organ ESMA meni, da bi z znižanjem praga za poročanje vsem pristojnim nacionalnim organom v EU in organu ESMA zagotovili dostop do najustrežnejšega možnega nabora podatkov, da lahko spremljajo tržna gibanja ter da lahko po potrebi sprejmejo nadaljnje ukrepe.
- (23) Pri sprejetju tega ukrepa organ ESMA tudi meni, da bi se moral novi prag za prigrasitev začel uporabljati takoj po objavi ukrepa na spletni strani organa ESMA, kot je predvideno v členu 28(9) Uredbe (EU) št. 236/2012.

4. Učinkovitost ukrepa (člen 28(3)(a) Uredba (EU) št. 236/2012)

- (24) Organ ESMA mora upoštevati tudi, v kolikšnem obsegu ukrep pomembno zmanjša ogroženost.
- (25) Organ ESMA je analiziral okoliščine v preteklih trgovnih dneh na mestih trgovanja, zlasti od 9. marca 2020 naprej [Slika 1], ter v kolikšni meri sta ogroženi integriteta trgov in finančna stabilnost v Uniji, pa tudi, ali ukrep organa ESMA učinkovito obvlada ogroženost s pristopom, usmerjenim v prihodnost.

a. Ukrep pomembno obvladuje grožnjo pravilnemu delovanju in integriteti finančnih trgov

- (26) Organ ESMA meni, da so trgi kljub izjemnim izgubam, ki so od 20. februarja 2020 nastale pri trgovanju z delnicami na reguliranih trgih, zlasti od 9. marca 2020, pravilno delovali in da se je integriteta trgov večinoma ohranila.
- (27) Na podlagi navedenega in na ta dan organ ESMA meni, da je ta sklep sorazmeren glede na trenutne okoliščine.
- (28) Glede na stalen pritisk na prodajo zaradi nadaljnjega razvoja dogodkov, ki bi lahko vplivali na izredno širok nabor izdajateljev iz raznih sektorjev v vseh državah članicah, pa so trgi kljub temu zelo ranljivi.

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

- (29) V okoliščinah hudih pritiskov na prodajo in nestanovitnosti trgov lahko prodaja na kratko in naraščanje kratkih pozicij okrepi gibanje zniževanja, ki so že prisotni na finančnih trgih. Čeprav ima lahko prodaja na kratko v drugačnih okoliščinah pozitivno funkcijo pri opredeljevanju prave vrednosti izdajateljev, pa v trenutnih razmerah dodatno ogroža pravilno delovanje in integriteto trgov.
- (30) Organ ESMA meni, da pristojni nacionalni organi in organ ESMA brez takega ukrepa trenutno ne bi mogli ustrezno spremljati trga v sedanjem tržnem okolju, v katerem bi lahko sklepanje kratkih pozicij še okrepilo znaten pritisk na prodajo in neobičajno nestanovitnost [Slika 1] cen delnic Unije, ki so bile uvrščene v trgovanje na reguliranih trgih. Glede na horizontalni učinek sedanjih izrednih razmer, ki vplivajo na širok nabor delnic v vsej Uniji, je padec cen delnic lahko zlasti posledica dodatnega pritiska na prodajo zaradi prodaje na kratko in povečanih neto kratkih pozicij, ki ne bi presegle trenutnega praga za priglasitev pristojnim nacionalnim organom in zato ne bi bile zaznane.
- (31) Zato morajo biti pristojni nacionalni organi in organ ESMA takoj, ko je to mogoče, obveščeni, da udeleženci na trgu sklepajo prodaje na kratko in da naraščajo neto kratke pozicije, da se po potrebi prepreči, da bi navedene pozicije sprožile kaskado naročil za prodajo, s čimer bi se vrednost nadalje znatno zmanjšala. Iz istega razloga organ ESMA meni, da je ustrezno ohraniti prag za objavo iz člena 6 Uredbe (EU) št. 236/2012, vendar redno spremlja razmere na trgu in bo sprejel nadaljnje ukrepe, če bo to potrebno.

b. Ukrep znatno obvladuje grožnjo stabilnosti celotnega finančnega sistema Unije ali njegovega dela

- (32) Kot je opisano zgoraj, sta bila za trgovanje z delnicami po 20. februarju 2020 in zlasti po 9. marcu 2020 značilna znaten pritisk na prodajo in nenavadna nestanovitnost, kar je povzročilo resen padec vrednosti, ki je prizadel izdajatelje iz vseh sektorjev.
- (33) Nezmanjšan pritisk na prodajo delnic bank in drugih finančnih institucij ter številnih izdajateljev iz vseh sektorjev lahko ogrozi finančno stabilnost ene ali več držav članic in ne nazadnje finančnega sistema v Uniji.
- (34) Poleg tega organ ESMA meni, da lahko znaten padec vrednosti in izredna nestanovitnost, zlasti od 9. marca 2020 naprej, zmanjša zaupanje udeležencev na trgu in javnosti na splošno v delovanje finančnega sistema.
- (35) To tveganje izhaja tudi iz številnih ukrepov, sprejetih v preteklih dneh na ravni držav članic in Unije za stabilizacijo finančnega sistema ter gospodarstva kot celote.
- (36) Kot izhaja iz zgoraj navedenega, prodaja na kratko in naraščanje pomembnih neto kratkih pozicij lahko okrepi pritisk na prodajo in trend zmanjševanja, ki trenutno ogroža trge, to pa ima lahko izredno negativne učinke na finančno stabilnost finančnih institucij in družb iz drugih sektorjev. V tem smislu bi omejitve podatkov, ki jih prejmejo pristojni nacionalni organi in organ ESMA, zmanjšale njihovo zmožnost obravnave morebitnih negativnih učinkov na gospodarstvo in ne nazadnje na finančno stabilnost Unije kot celote.
- (37) Ukrep organa ESMA o začasnem znižanju pragov za poročanje o neto kratkih pozicijah pristojnim nacionalnim organom obravnava to grožnjo stabilnosti delov ali celotnega finančnega sistema Unije.

c. Izboljšanje zmožnosti pristojnih organov za spremljanje ogroženosti

- (38) V običajnih razmerah na trgu pristojni nacionalni organi spremljajo vsako ogroženost zaradi prodaje na kratko in naraščanja neto kratkih pozicij z nadzornimi orodji na podlagi zakonodaje Unije, zlasti z obveznostjo poročanja glede neto kratkih pozicij iz Uredbe (EU) št. 236/2012 ⁹).
- (39) Vendar pa morajo pristojni nacionalni organi in organ ESMA zaradi trenutnih razmer na trgu okrepiti dejavnosti spremljanja skupnih neto kratkih pozicij delnic, ki so uvrščene v trgovanje na reguliranih trgih. Zato je bistvenega pomena, da se zagotovi, da pristojni nacionalni organi prejemajo poročila takoj ob začetku naraščanja neto kratkih pozicij in ne šele na ravni, ki trenutno velja, to je pri 0,2 %; hkrati je bistvenega pomena, da začne taka spremenjena obveznost poročanja takoj veljati.
- (40) Ukrep organa ESMA torej krepi zmožnost pristojnih nacionalnih organov, da se spopadajo z ugotovljenimi grožnjami in v celoti spremljajo ter upravljajo z grožnje k pravilnemu delovanju trgov in finančni stabilnosti ob stresnih razmerah na trgu.

5. Ti ukrepi ne povzročajo tveganja regulatorne arbitraže (člen 28(3)(b) Uredbe (EU) št. 236/2012)

- (41) Organ ESMA bi moral ob sprejetju ukrepa na podlagi člena 28 Uredbe (EU) št. 236/2012 upoštevati, ali ukrep povzroča tveganje regulatorne arbitraže.
- (42) Ker se ukrep organa ESMA nanaša na obveznost poročanja udeležencev na trgu glede vseh delnic, ki so uvrščene v trgovanje na reguliranih trgih, se s tem zagotovi edinstven prag za poročanje vsem pristojnim nacionalnim organom, s čimer se zagotovijo enaki pogoji med udeleženci na trgu znotraj in zunaj Unije v zvezi s trgovanjem z delnicami, ki so uvrščene v trgovanje na reguliranih trgih.

6. Ukrep organa ESMA nima negativnega učinka na učinkovitost finančnih trgov, saj ne zmanjšuje likvidnosti navedenih trgov ali ustvarja negotovosti za udeležence na trgu, ki bi bili nesorazmerni glede na koristi ukrepa (člen 28(3)(c) Uredbe (EU) št. 236/2012).

- (43) Organ ESMA mora oceniti, ali ima ukrep negativne učinke, ki bi bili nesorazmerni glede na koristi ukrepa.
- (44) Organ ESMA meni, da je ustrezno, da pristojni nacionalni organi skrbno spremljajo dogajanje na trgu in spreminjanje neto kratkih pozicij, preden se sprejmejo kakršni koli nadaljnji ukrepi. Organ ESMA meni, da trenutni pragovi za poročanje (0,2 % izdanega kapitala) v sedanjih izrednih razmerah na trgu morda niso ustrezni, da bi lahko pravočasno zaznali tržna gibanja.

⁹ Člen 5 Uredbe (EU) št. 236/2012

- (45) Čeprav lahko okrepljena obveznost poročanja na podlagi tega sklepa povzroči dodatno breme subjektom, ki morajo poročati, pa udeležencev na trgu ne bo omejila pri sklepanju ali povečevanju svojih kratkih pozicij v delnicah. Zato učinkovitost trga ne bo prizadeta.
- (46) Ta ukrep ne bi smel vplivati na likvidnost trga, saj povečana obveznost poročanja za omejeno število udeležencev na trgu ne bi smela vplivati na njihove strategije trgovanja in s tem na njihovo udeležbo na trgu. Poleg tega namen izjeme, predvidene glede dejavnosti vzdrževanja trga in programov stabilizacije, ni povečati bremena subjektov, ki zagotavljajo pomembne storitve glede zagotavljanja likvidnosti in zmanjševanja nestanovitnosti, ki so v trenutnih okoliščinah še zlasti pomembne.
- (47) Organ ESMA meni, da omejevanje področja uporabe ukrepa na enega ali več sektorjev ali na omejeno število izdajateljev ne bi doseglo zaželenega učinka. Iz velikega padca cen, števila prizadetih delnic (in sektorjev) ter stopnje medsebojne povezanosti gospodarstev EU in mest trgovanja je mogoče sklepati, da bo vseevropski ukrep učinkovitejši od nacionalnih ukrepov v posameznih sektorjih.
- (48) Glede ustvarjanja negotovosti na trgu se z ukrepom ne uvajajo nove regulativne obveznosti, saj se spreminja le obstoječa obveznost poročanja, ki velja že od leta 2012, tako, da se zniža samo prag. Nanaša se na vse trgovanje z delnicami, ki so uvrščene v trgovanje na reguliranih trgih, zato ne ustvarja nobene negotovosti.
- (49) Organ ESMA tudi poudarja, da je ukrep omejen na poročanje o delnicah, ki so uvrščene v trgovanje na reguliranih trgih, da se zajamejo tiste pozicije, pri katerih je dodatno poročanje najpomembnejše. Ukrep se uporablja le, če pozicije po tistem, ko začne ukrep veljati, dosežejo ali presežejo prag 0,1 %.
- (50) Poleg tega organ ESMA meni, da taka okrepljena obveznost glede preglednosti ne bo imela negativnega učinka na učinkovitost finančnih trgov ali na vlagatelje, ki bi bil nesorazmeren glede na koristi ukrepa.
- (51) Glede trajanja ukrepa organ ESMA meni, da je trimesečno obdobje upravičeno glede na trenutno razpoložljive informacije. Organ ESMA se zaveda povečanega upravnega bremena nekaterih udeležencev na trgu, ki bo posledica tega sklepa, in načrtuje ponovno vzpostavitev običajne obveznosti poročanja takoj, ko se razmere izboljšajo, vendar hkrati ne more ovreči možnosti podaljšanja ukrepa, če se razmere poslabšajo.

7. Posvetovanje in prigrasitev (člen 28(4) in (5) Uredbe (EU) št. 236/2012)

- (52) Organ ESMA se je posvetoval z Evropskim odborom za sistemska tveganja. Ta ni imel nobenih pripomb na sprejetje predlaganega sklepa.
- (53) Organ ESMA je pristojne nacionalne organe obvestil o tem predlaganem sklepu.
- (54) Ukrep organa ESMA se začne uporabljati, ko bo ta sklep objavljen na spletni strani tega organa –

JE SPREJEL NASLEDNJI SKLEP:

Člen 1

Opredelitev pojmov

Za namene tega sklepa izraz „regulirani trg“ pomeni regulirani trg, kot je navedeno v členu 4(1)(21) Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU ⁽¹⁰⁾.

Člen 2

Začasne dodatne obveznosti glede preglednosti

1. Fizična ali pravna oseba, ki ima neto kratko pozicijo v zvezi z izdanim kapitalom družbe, katere delnice so bile uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu, obvesti zadevni pristojni organ, v skladu s členoma 5 in 9 Uredbe (EU) št. 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta, če pozicija doseže ali pade pod ustrezen prag za priglasitev iz odstavka 2 tega člena.
2. Ustrezeni prag za priglasitev je 0,1 % izdanega kapitala zadevne družbe in vsak 0,1 % nad tem pragom.

Člen 3

Izjeme

1. V skladu s členom 16 Uredbe (EU) št. 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta začasne dodatne obveznosti glede preglednosti iz člena 2 ne veljajo za delnice, ki so uvrščene v trgovanje na reguliranih trgih, če je glavno mesto trgovanja z delnicami v tretji državi.
2. Začasne dodatne obveznosti glede preglednosti iz člena 2 se ne uporabljajo za dejavnosti vzdrževanja trga.
3. Začasne dodatne obveznosti glede preglednosti iz člena 2 se ne uporabljajo za neto kratke pozicije v zvezi z izvajanjem stabilizacije iz člena 5 Uredbe (EU) št. 596/2014 z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga ⁽¹¹⁾.

Člen 4

Začetek veljavnosti in uporaba

¹⁰ UL L 173, 12.6.2014, str. 349.

¹¹ UL L 173, 12.6. 2014, str. 1.



Ta sklep začne veljati takoj po njegovi objavi na spletišču organa ESMA. Uporablja se od datuma njegovega začetka veljavnosti, in sicer tri mesece.

V Parizu, 16. marca 2020

Za odbor nadzornikov
Steven Maijoor
Predsednik

PRILOGA

SLIKA 1: GOSPODARSKI KAZALNIKI

	Spremembe od		
	1 teden	20. feb.	Raven
Delovanje trga lastniških vrednostnih papirjev (v %)			
Eurostoxx 50	-17 %	-29 %	2 495
US S&P500	-9 %	-20 %	2 711
JP Nikkei	-16 %	-26 %	17 431
Svetovna raven	-13 %	-23 %	179
Evropske banke	-20 %	-38 %	93
Finančne institucije IT	-21 %	-40 %	23
Finančne institucije ES	-24 %	-38 %	62
Finančne institucije DE	-22 %	-34 %	94
Finančne institucije FR	-22 %	-40 %	108
Nestanovitnost (v bps, raven v %)			
VSTOXX	31	60	74,3
VIX	16	42	57,8
Kreditne zamenjave (v bps)			
Gospodarske družbe, Evropa	36	61	101
Visokodonosne, Evropa	123	303	501
Finančne institucije, Evropa	40	87	131
Podrejene finančne institucije, Evropa	52	142	240
Desetletne državne obveznice (v bps, raven v %)			
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

Opomba: Podatki za 15. marec 2020.

Viri: Refinitiv EIKON; ESMA.

SLIKA 2: USPEŠNOST INDEKSOV EVROPSKIH DELNIC

	Sprememba v odstotkih od 20. februarja 2020	Sprememba v odstotkih v zadnjem tednu
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 %

Vir: Refinitiv Datastream.

Podatki na dan: 15. marca 2020