

EUROPOS VERTYBINIŲ POPIERIŲ IR RINKŲ INSTITUCIJOS (ESMA) SPRENDIMAS,

2020 m. rugsėjo 16 d.

kuriuo pratęsiamas fiziniams arba juridiniams asmenims, turintiems grynąsias trumpąsias pozicijas, taikomas laikinasis reikalavimas laikinai sumažinti pranešimo apie grynąsias trumpąsias pozicijas, susijusias su įmonių, kurių akcijomis leidžiama prekiauti reguliuojamoje rinkoje, išleistu akciniu kapitalu, ribas ir viršijant tam tikrą ribą pranešti kompetentingoms institucijoms, kaip numatyta Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 1 dalies a punkte



EUROPOS VERTYBINIŲ POPIERIŲ IR RINKŲ INSTITUCIJOS PRIEŽIŪROS TARYBA,

atsižvelgdama į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo,

atsižvelgdama į Europos ekonominės erdvės susitarimą, ypač į jo IX priedą,

atsižvelgdama į 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB¹, ypač į jo 9 straipsnio 5 dalį, 43 straipsnio 1 dalį ir 44 straipsnio 1 dalį,

atsižvelgdama į 2012 m. kovo 14 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) Nr. 236/2012 dėl skolintų vertybinių popierių pardavimo ir tam tikrų kredito įsipareigojimų neįvykdymo apsisiekimo sandorių aspektų², ypač į jo 28 straipsnio 1 dalį,

atsižvelgdama į 2012 m. liepos 5 d. Komisijos deleguotąjį reglamentą (ES) Nr. 918/2012, kuriuo papildomos Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 236/2012 dėl skolintų vertybinių popierių pardavimo ir tam tikrų kredito įsipareigojimų neįvykdymo apsisiekimo sandorių aspektų nuostatos, susijusios su apibrėžtimis, grynųjų trumpųjų pozicijų apskaičiavimu, padengtais valstybės kredito įsipareigojimų neįvykdymo apsisiekimo sandoriais, informacijos pranešimo ribomis, likvidumo ribomis apribojimams sustabdyti, dideliu finansinių priemonių vertės sumažėjimu ir neigiamais įvykiais³, ypač į jo 24 straipsnį;

atsižvelgdama į Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos (ESMA) 2020 m. kovo 16 d. Sprendimą (ES) 2020/525⁴, kuriuo iš fizinių arba juridinių asmenų, turinčių grynąsias trumpąsias pozicijas, reikalaujama laikinai sumažinti pranešimo apie grynąsias trumpąsias pozicijas, susijusias su įmonių, kurių akcijomis leidžiama prekiauti reguliuojamoje rinkoje, išleistu akciniu kapitalu, ribas ir viršijant tam tikrą ribą pranešti kompetentingoms institucijoms, kaip numatyta Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 1 dalies a punkte,

atsižvelgdama į Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos (ESMA) 2020 m. birželio 10 d. Sprendimą (ES) 2020/1123, kuriuo pratęsiamas fiziniams arba juridiniams asmenims, turintiems grynąsias trumpąsias pozicijas, taikomas laikinasis reikalavimas laikinai sumažinti pranešimo apie grynąsias trumpąsias pozicijas, susijusias su įmonių, kurių akcijomis leidžiama prekiauti reguliuojamoje rinkoje, išleistu akciniu kapitalu, ribas ir viršijant tam tikrą ribą pranešti kompetentingoms institucijoms, kaip numatyta Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 1 dalies a punkte⁵,

¹ OL L 331, 2010 12 15, p. 84.

² OL L 86, 2012 3 24, p. 1.

³ OL L 274, 2012 10 9, p. 1.

⁴ OL L 116, 2020 4 15, p. 5–13.

⁵ OL L 245, 2020 7 30, p. 17–30.

kadangi:

1. Įžanga

- (1) ESMA sprendime (ES) 2020/525 pagal Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 1 dalies a punktą reikalaujama, kad fiziniai arba juridiniai asmenys, turintys grynųjų trumpųjų pozicijų, susijusių su įmonių, kurių akcijomis leidžiama prekiauti reguliuojamoje rinkoje, išleistu akciniu kapitalu, pateiktų kompetentingoms institucijoms duomenis apie tokias pozicijas, jei jos viršytų 0,1 proc. išleisto akcinio kapitalo ribą arba nukristų žemiau jos.
- (2) Atsižvelgiant į neseniai finansų rinkose įvykusius išskirtinius pokyčius, ESMA sprendimu (ES) 2020/525 sukuriama priemonė yra susijusi su tuo, kad nacionalinėms kompetentingoms institucijoms ir ESMA yra būtina žinoti apie rinkos dalyvių įgytas grynąsias trumpąsias pozicijas, susijusias su akcijomis, kuriomis leista prekiauti reguliuojamoje rinkoje.
- (3) 2020 m. birželio 10 d. Sprendimu (ES) 2020/1123 ESMA atnaujino laikiną reikalavimą, nes nepaisant dalinio ES finansų rinkų atsigavimo nuo nuostolių, patirtų nuo pandemijos protrūkio, perspektyvos atsigauti ateityje buvo neaiškios ir grėsmės tvarkingam finansų rinkų veikimui ir vientisumui bei finansų sistemos stabilumui vis dar išliko.
- (4) Pagal Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 10 dalį ESMA turi šią priemonę periodiškai, bet ne rečiau kaip kartą per tris mėnesius, persvarstyti.
- (5) ESMA šią priemonę persvarstė išanalizavusi veiklos rodiklius, įskaitant kainas, kintamumą, kredito įsipareigojimų neįvykdymo apsikeitimo sandorių kainų skirtumų indeksus, taip pat grynųjų trumpųjų pozicijų, ypač patenkančių į 0,1–0,2 proc. intervalą, raidą. Remdamasi atlikta analize, ESMA nusprendė, kad priemonę reikėtų pratęsti dar trims mėnesiams.

2. Priemonės pajėgumas sumažinti kilusias grėsmes ir tarpvalstybinis poveikis (Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 2 dalies a punktas)

a. Grėsmė tinkamam finansų rinkų veikimui ir vientisumui

- (6) COVID-19 pandemija ir toliau neigiamai veikia realiąją ekonomiką, o bendra atsigavimo ateityje perspektyva lieka neaiški, ypač atsižvelgiant į naujausius pokyčius ES ir už jos ribų. ESMA pažymi, kad per kelias pastarąsias savaites keliose valstybėse žymiai išaugo COVID-19 atvejų skaičius; tai kelia susirūpinimą dėl galimos antrosios COVID-19 infekcijos bangos ir didina netikrumą dėl bet kokių ateities perspektyvų.
- (7) Remiantis „Eurostoxx 50“ indeksu, akcijų rinkos laikotarpiu nuo 2020 m. vasario 20 d. iki 2020 m. rugsėjo 3 d. prarado 14 proc. vertės, palyginti su 13 proc. vertės sumažėjimu nuo 2020 m. vasario 20 d. iki 2020 m. birželio 4 d. [1 pav.]. Palyginti su kovo mėn. lygiu (kai jis sumažėjo maždaug 30 proc., palyginti su 2020 m. vasario mėn., kaip nurodyta ESMA sprendime (ES) 2020/525), indekso „Eurostoxx 50“ vertės žymiai pagerėjo, tačiau neatsigavo iki lygio, buvusio iki COVID-19.

- (8) Palyginti su 2020 m. vasario mėn., indeksu VSTOXX⁶ matuojamas kintamumas taip pat išlieka palyginti didelis. Rugsėjo mėn. nustatytas lygis (+15 proc.) yra šiek tiek didesnis nei birželio mėn. (+13 proc.). Tas pats pasakytina ir apie indeksą VIX⁷, kuris rodo net dar didesnį pokytį (+18 proc. rugsėjo mėn., palyginti su +9 proc. birželio mėn.) [1 pav.] ir [2 pav.].
- (9) Kredito įsipareigojimų neįvykdymo apseidimo sandorių (angl. *credit default swap*, CDS) lygis nuo birželio 4 d. iki rugsėjo 3 d. sumažėjo nuo 17 proc. iki 28 proc. [1 pav.]. Tačiau siekiant geriau suprasti CDS informacinę reikšmę šiuo metu, duomenys turi būti vertinami atsižvelgiant į Europos Centrinio Banko sprendimą (ES) dėl specialiosios pandeminės pirkimo programos (SPPP). Nuo kovo mėn. pradžios CDS palūkanų normų skirtumai tapo labai nepastovūs ir rodė didelę finansinę riziką. ESMA atnaujino Sprendimą (ES) 2020/525, remdamasi duomenimis iki birželio 4 d., taip pat remdamasi tuo, kad tuo metu CDS palūkanų normų skirtumai buvo dideli ir nepastovūs, ir buvo laikomi rizikos suvokimo požymiu rinkoje.
- (10) Tačiau birželio 4 d. nusprendus padidinti SPPP dar 600 mlrd. eurų, ECB bendra paskelbtos pinigų skatinamosios priemonės vertė išaugo iki 1,35 trilijono eurų, o CDS palūkanų normų skirtumų informacinė vertė sumažėjo rizikos suvokimo rinkoje atžvilgiu.
- (11) Panašias išvadas galima daryti dėl valstybės obligacijų rinkų informacinės vertės, kuriai, kaip CDS palūkanų normų skirtumų atveju, įtaką daro centrinių bankų pinigų politika. Kaip matyti iš [1 pav.], Vokietijos, Prancūzijos, Didžiosios Britanijos ir Italijos 10 metų vyriausybės obligacijų pajamingumas, palyginti su birželio mėn. lygiu, sumažėjo vidutiniškai 22 baziniais punktais.
- (12) Todėl ESMA mano, kad akcijų rinkų raida, kuriai centrinių bankų pinigų politika daro gerokai mažesnę poveikį, turėtų padėti geriau suprasti dabartinį rizikos lygį ES finansų rinkose.
- (13) Panašiai kaip ir indeksas „Eurostoxx 50“, indeksas „STOXX EUROPE 800“, išskyrus Šveicariją, nuo 2020 m. vasario 20 d. sumažėjo maždaug 17 proc., palyginti su 16 proc. sumažėjimu birželio mėn. Indeksas „STOXX Europe Total Market Banks“ (Europos bankai) nuo vasario mėn. sumažėjo 37 proc., o birželio mėn. – apie 30 proc.
- (14) Kaip minėta 2020 m. rugsėjo mėn. ESMA ataskaitoje Nr. 2 dėl tendencijų, rizikos ir pažeidžiamumo (angl. *Trends, Risks and Vulnerabilities*, 2020 m. antrąjį ketvirtį pastebėta sektorių diferenciacijos požymių, visų pirma susijusių su kredito įstaigomis. Birželio pabaigoje ES oro transporto bendrovių ir bankų sektoriaus indeksai vis dar buvo atitinkamai 36 proc. ir 30 proc. mažesni nei sausio mėn. pradžioje. Be to, iš [3 pav.] matyti, kad bankų ir draudimo sektoriai nuo birželio mėn. yra gana stabilūs, tačiau rezultatai, pasiekti laikotarpiu nuo vasario 20 d. iki rugsėjo 3 d., suprastėjo, palyginti su laikotarpiu nuo vasario 20 d. iki birželio 4 d.: –38 proc., palyginti su –33 proc. bankų sektoriuje, ir –

⁶ VSTOXX matuojamas numanomas kintamumas pagal „Eurostoxx 50“ pasirinkimo sandorių kainas.

⁷ Indeksas VIX apskaičiuojamas naudojant indekso „S&P 500“ (SPX) pasirinkimo sandorių pirkimo / pardavimo kainos pasiūlymų vidurkį.

21 proc., palyginti su –20 proc. draudimo sektoriuje. Priešingai, nefinansinių⁸ sektorių rezultatai šiek tiek pagerėjo: –9 proc., palyginti su –11 proc.

- (15) Kainos tam tikruose sektoriuose atsigavo toliau blogėjant makroekonominiai aplinkai ir gilaus bei visą pasaulį tuo pat metu apėmusio nuosmukio sąlygomis. Kaip nurodyta ataskaitoje dėl tendencijų, rizikos ir pažeidžiamumo, dabartinis akivaizdus finansų rinkos rezultatų atsiejimas nuo pagrindinės ekonominės veiklos kelia klausimą dėl rinkos atsigavimo tvarumo ateityje.
- (16) Atsižvelgiant į bendrą nacionalinį ar ES lygį, panašu, kad kainos neatsigavo. Iš [5 pav.] matyti, kad kainos sumažėjo visoje Sąjungoje; nuo birželio mėn. iki rugsėjo mėn. padėtis reikšmingai nepagerėjo, o akcijų indeksų rezultatai 22 ES rinkose rodo, kad sumažėjimas nuo vasario 20 d. iki rugsėjo 3 d. buvo didesnis nei laikotarpiu nuo vasario 20 d. iki birželio 4 d. Be to, lyginant 2020 m. rugsėjo 3 d. ir vasario 20 d. kainas, 25 valstybių vertybinių popierių rinkos, palyginti su 24 birželio mėn., prarado bent 10 proc. savo vertės. Per tą patį laikotarpį Europos kredito įstaigų akcijų kainos sumažėjo 10–59 proc., palyginti su vasario–birželio mėn. užregistruotais 9–48 proc. dydžio nuostoliais.
- (17) Akcijų, kurių grynoji trumpoji pozicija patenka į 0,1–0,2 proc. intervalą, procentinė dalis nuo 2020 m. kovo 16 d. iki 2020 m. birželio 11 d. nuolat didėjo ir vėliau išliko stabili iki 2020 m. rugsėjo 4 d.⁹, viršydama visas grynąsias trumpąsias pozicijas vidutiniškai 13 proc.[6 pav.]. Be to, nustačius žemesnę pranešimo ribą, kai kuriose valstybėse gryniosios trumposios pozicijos, patenkančios į 0,1–0,2 proc. intervalą, sudarė maždaug 50 proc. visų pozicijų, apie kurias pranešta. Apibendrinant, grynujų trumpųjų pozicijų, patenkančių į 0,1–0,2 proc. intervalą, procentinė dalis, apie kurią reikėjo pranešti, nes laikinai buvo sumažinta pranešimo riba, tebėra svarbi visų grynujų trumpųjų pozicijų dalis ir dabartinėmis aplinkybėmis turi didelę informacinę vertę reguliavimo institucijoms.
- (18) Apskritai, didelis kainų sumažėjimas pagrindiniuose sektoriuose, palyginti didelis kintamumas, galimas finansų rinkos rezultatų atsiejimas nuo pagrindinės ekonominės veiklos ir nuolat aukštas grynujų trumpųjų pozicijų lygis, tuo pačiu esant netikrumui dėl COVID-19 pandemijos raidos ir jos poveikio realiajai ekonomikai, rodo, kad ES finansų rinkos tebėra pažeidžiamos. Dėl tokios padėties didėja tikimybė, kad artimiausiais mėnesiais didėjant spaudimui parduoti skolintus vertybinius popierius, gali pasireikšti arba sustiprėti neigiamos tendencijos, o tai, savo ruožtu, gali neigiamai paveikti rinkos dalyvių pasitikėjimą arba kainų nustatymo mechanizmo patikimumą.
- (19) Todėl ESMA mano, kad dėl susiklosčiusių pirmiau paaiškintų aplinkybių kyla didelė grėsmė tinkamam finansų rinkų veikimui ir vientisumui.

⁸ Nefinansiniai sektoriai neapima šių subsektorių: bankų, draudimo ir finansinių paslaugų.

⁹ Ataskaitų apie Danijos kasdienes grynąsias trumpąsias pozicijas nuo rugpjūčio 31 d. iki rugsėjo 4 d. nėra dėl techninių priežasčių.

b. Grėsmė visos Sąjungos finansų sistemos arba jos dalies stabilumui

- (20) Kaip Finansinio stabilumo apžvalgoje¹⁰ paaiškino ECB, finansinis stabilumas – tai padėtis, kai finansų sistema, apimanti finansų tarpininkus, rinkas ir rinkų infrastruktūras, yra pajėgi atlaikyti sukrėtimus ir įveikti finansinių disbalansų padarinius.
- (21) COVID-19 pandemija tebedaro didelį poveikį Sąjungos realiajai ekonomikai. Kaip nurodyta ESMA ataskaitoje dėl tendencijų, rizikos ir pažeidžiamumo, nors rinka ir atsigauna, jos aplinka išlieka pažeidžiama, ir, ESMA vertinimu, „*dėl nepastovios rinkos aplinkos instituciniams ir mažmeniniams investuotojams rizikos, kurią kelia galimos rinkos korekcijos, laikotarpis užsitęs, o rizika visoje ESMA stebimoje srityje yra labai didelė*“¹¹. Šiuo atžvilgiu ESMA perspėjo visuomenę, kad finansų rinkų veiklos rodikliai gali būti atsieti nuo pagrindinės ekonominės veiklos.
- (22) Šio sprendimo 2 skyriaus a punkte pateikiama daugiau informacijos apie bankų, draudimo sektorių ir finansų rinkų rezultatus.
- (23) Dėl tokio plačiai paplitusio kainų sumažėjimo dauguma ES akcijų visuose sektoriuose atsiduria nestabilioje padėtyje, kurioje tolesnis kainų mažėjimas, nesietinas su papildoma esmine informacija, galėtų turėti labai žalingų pasekmių.
- (24) ESMA vertinimu, dabartiniu tebesitęsiančio neapibrėžtumo laikotarpiu didelį norą parduoti gali sukelti ir neįprastą akcijų kainų kintamumą gali paskatinti įvairūs veiksniai, tarp jų – tai, kad vis daugiau rinkos dalyvių ima prekiauti skolintais vertybiniais popieriais ir ima kauptis reikšmingos grynosios trumposios pozicijos.
- (25) Visų pirma, ESMA pažymi, kad kredito įstaigų dėl kainų kritimo patiriami nuostoliai, kurie buvo vienas iš birželio mėn. priimto sprendimo dėl pratęsimo kriterijų, nesumažėjo. Tai rodo, jog kredito įstaigos, kurios tam tikrais atvejais yra sistemiškai svarbios, ir toliau gali jautriai reaguoti į skolintų vertybinių popierių pardavimo strategijas ir į reikšmingą grynųjų trumpųjų pozicijų kaupimąsi, nepriklausomai nuo to, ar šios strategijos ir pozicijos yra pagrįstos esmine informacija.
- (26) Išlieka rizika, kad dėl vis dažniau naudojamų skolintų vertybinių popierių pardavimo strategijų ir reikšmingų grynųjų trumpųjų pozicijų kaupimosi gali įsisukti netvarkingo tam tikrų emitentų kainų mažėjimo spiralė ir tai gali sukelti šalutinį poveikį toje pačioje valstybėje narėje arba visoje ES, o tai savo ruožtu gali sukelti riziką vienos arba kelių valstybių narių finansų sistemai.
- (27) Nors pastebima, kad kai kurie Europos finansų rinkų sektoriai iš dalies atsigauna, ESMA mano, kad dabartinės rinkos aplinkybės ir toliau kelia didelę grėsmę Sąjungos finansų sistemos stabilumui.
- (28) Laikantis ESMA įgaliojimų, pagal numatomą pratęsti priemonę fiziniai arba juridiniai asmenys, turintys grynųjų trumpųjų pozicijų, susijusių su akcijomis, kuriomis leista prekiauti

¹⁰ <https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr201911-facad0251f.en.html>.

¹¹ Ataskaitos dėl tendencijų, rizikos ir pažeidžiamumo santrauka, p. 4.

reguliuojamoje rinkoje, yra įpareigojami teikti informaciją kompetentingoms institucijoms laikydamiesi žemesnės ribos, negu nustatyta Reglamento (ES) Nr. 236/2012 5 straipsnyje.

(29) Pratęsiama priemonė turėtų padidinti nacionalinių kompetentingų institucijų ir ESMA galimybes tinkamai vertinti kintančią padėtį, atskirti rinkos pokyčius, kuriuos lemia esminė informacija, nuo tų, kuriuos gali sukelti arba paaštrinti skolintų vertybinių popierių pardavimas, ir reaguoti, jei siekiant užtikrinti rinkų vientisumą, tinkamą veikimą ir stabilumą, reikėtų imtis griežtesnių veiksmų.

c. Tarpvalstybinis poveikis

(30) Dar viena sąlyga, kad ESMA galėtų taikyti šią priemonę, yra nustatytų grėsmių tarpvalstybinis poveikis.

(31) Kaip aprašyta pirmiau, akcijų rinkos visoje ES, tiek vertinant nacionalinius, tiek visos Europos indeksus, nevisiškai atsigavo po kovo mėn. smarkiai sumažėjusių kainų.

(32) Kadangi šios grėsmės veikia daugumos ES valstybių narių finansų rinkas – nors ir nevienodai stipriai – tarpvalstybinis poveikis yra ypač didelis, nes dėl ES finansų rinkų tarpusavio sąsajų didėja tikimybė, kad dėl didesnio noro parduoti skolintus vertybinius popierius galimas šalutinis arba neigiamas poveikis išplis tarp rinkų.

(33) Todėl ESMA mano, kad pirmiau aprašytos grėsmės rinkos vientisumui, tinkamam veikimui ir finansiniam stabilumui yra tarpvalstybinio pobūdžio. Dėl COVID-19 krizės pobūdžio jos iš tiesų yra visos ES ir pasaulinio masto.

3. Jokia kompetentinga institucija nesiėmė priemonių grėsmei mažinti arba viena ar daugiau kompetentingų institucijų ėmėsi priemonių, kuriomis grėsmė tinkamai nesumažinama (Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 2 dalies b punktas).

(34) Dar viena sąlyga, kad ESMA galėtų nustatyti šiame sprendime numatytą priemonę, yra tai, kad kompetentinga institucija arba kompetentingos institucijos nesiėmė jokių veiksmų grėsmei pašalinti arba kad įgyvendintais veiksmais nepavyksta tinkamai pašalinti grėsmės.

(35) Esant ESMA sprendime 2020/525 aprašytam susirūpinimui dėl rinkos vientisumo, tinkamo veikimo ir finansinio stabilumo, kuris aktualus ir šiame sprendime, kai kurios nacionalinės kompetentingos institucijos ėmėsi nacionalinių priemonių, skirtų skolintų vertybinių popierių pardavimui Ispanijoje, Prancūzijoje, Austrijoje, Belgijoje, Graikijoje ir Italijoje¹² apriboti. Jų galiojimas baigėsi gegužės 18 d.

(36) Pasibaigus pirmiau nurodytų laikinų priemonių galiojimui arba jas panaikinus, ES nebuvo imtasi jokių kitų priemonių pagal Reglamentą (ES) Nr. 236/2012 ir šio sprendimo priėmimo dieną jokių tokių galiojančių priemonių nėra.

¹² Italijoje priemonė buvo panaikinta gegužės 18 d.

- (37) Iki šio sprendimo priėmimo nė viena kompetentinga institucija nebuvo patvirtinusi priemonių, kurios suteiktų galimybę nustatius žemesnes pranešimo ribas surinkti daugiau informacijos apie grynųjų trumpųjų pozicijų raidą, nes jos gali vadovautis ESMA sprendimu (ES) 2020/1123.
- (38) Būtinybė surinkti daugiau informacijos apie grynąsias trumpąsias pozicijas yra dar svarbesnė tais atvejais, kai pirmiau nurodyti pagal Reglamento (ES) Nr. 236/2012 20 straipsnį nustatyti apribojimai nebegalioja, o netikrumas dėl užsitęsusios COVID-19 pandemijos poveikio vis dar tęsiasi. Kadangi skolintų vertybinių popierių pardavimui ir lygiavertį poveikį darantiems sandoriams kiti išorės apribojimai nėra taikomi, visoje ES nacionalinės kompetentingos institucijos turi būti pajėgios iš anksto nustatyti, ar grynosios trumposios pozicijos kaupiasi tokiu mastu, kad gali sukelti pirmiau aprašytą grėsmę finansų rinkoms ir finansiniam stabilumui, kurią spaudimas parduoti skolintus vertybinius popierius išryškina ir sustiprina.
- (39) Turint galvoje pirmiau paminėtą visai ES kylančią grėsmę, vis dar akivaizdu, kad nacionalinių kompetentingų institucijų gaunama informacija pagal Reglamento (ES) Nr. 236/2012 5 straipsnio 2 dalyje nustatytą pranešimo ribą dabartinėmis nepalankiomis rinkos sąlygomis yra nepakankama. ESMA mano, kad, palikus galioti mažesnę pranešimo ribą, turėtų būti užtikrinta, kad visos ES nacionalinės kompetentingos institucijos ir ESMA turėtų kuo tikslesnių duomenų, kad jais remdamosi galėtų stebėti rinkos tendencijas ir, prireikus, pačios pasirengtų ir padėtų ESMA imtis papildomų priemonių.

4. Priemonės veiksmingumas (Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 3 dalies a punktas)

- (40) ESMA taip pat turi atsižvelgti į tai, ar taikant pratęsią priemonę galima reikšmingai sumažinti nustatytas grėsmes.
- (41) ESMA nuomone, nepaisant neįprastų nuostolių, patirtų prekiaujant akcijomis reguliuojamose rinkose po 2020 m. vasario 20 d., rinkos veikia tinkamai ir jų vientisumas yra iš esmės išsaugotas.
- (42) Todėl ESMA išanalizavo esamas aplinkybes, ypač atsižvelgdama į tai, kokią grėsmę jos kelia Sąjungos rinkų vientisumui ir finansiniam stabilumui ir į tai, ar taikant ESMA pratęsią priemonę tas grėsmes bus galima veiksmingai pašalinti ir ateityje.

a. Taikant priemonę reikšmingai sumažinama grėsmė tinkamam finansų rinkų veikimui ir vientisumui

- (43) Pirmiau aprašytomis aplinkybėmis bet koks skolintų vertybinių popierių pardavimo ir grynųjų trumpųjų pozicijų kaupimosi paskatintas staigus noro parduoti ir rinkos kintamumo padidėjimas gali sustiprinti finansų rinkų nuosmukio tendencijas. Nors kitokiu laikotarpiu skolintų vertybinių popierių pardavimas gali daryti teigiamą poveikį nustatant teisingą emitentų vertę, dabartinėmis rinkos aplinkybėmis dėl jo gali kilti papildoma grėsmė tinkamam rinkų veikimui ir vientisumui.

- (44) Visų pirma, atsižvelgiant į besitęsiančios ekstremalios padėties horizontalųjį poveikį įvairioms akcijoms visoje Sąjungoje, akcijų kainos gali staiga mažėti dėl stiprėjančio pardavėjų noro parduoti, kylančio dėl skolintų vertybinių popierių pardavimo ir padidėjusių grynujų trumpųjų pozicijų, o priemonės nepratęsus, tokios pozicijos liktų nepastebėtos, jei nepasiektų pagal Reglamento (ES) Nr. 236/2012 5 straipsnį šiuo metu galiojančių pranešimo nacionalinėms kompetentingoms institucijoms ribų.
- (45) Dėl pirmiau išdėstytų priežasčių nacionalinės kompetentingos institucijos ir ESMA turi kuo anksčiau sužinoti apie atvejus, kai rinkos dalyviai sudaro skolintų vertybinių popierių pardavimo sandorius ir sukaupia dideles grynąsias trumpąsias pozicijas, kad prireikus galėtų užkirsti kelią atvejams, kai tokios pozicijos tampa ženklu, dėl kurio vienas po kito vykdoma daug pardavimo nurodymų ir kainos dėl to mažėja dar labiau.
- (46) ESMA mano, kad, nepratęsus šios priemonės galiojimo dar trims mėnesiams, nacionalinės kompetentingos institucijos ir ESMA negalėtų tinkamai stebėti rinkos esant dabartinei neapibrėžtai ir nestabiliai aplinkai. Tai išryškina akivaizdus finansų rinkų rezultatų atsiejimas nuo pagrindinės ekonominės veiklos ir kartu kintantis COVID-19 pandemijos pobūdis. Tokie veiksniai gali sukelti staigų ir didelį spaudimą parduoti ir neįprastą papildomą Sąjungos akcijų kainų kintamumą, kurį, savo ruožtu, gali dar labiau padidinti susikaupusios trumposios pozicijos.
- (47) Be to, ESMA mano, kad tikslinga išlaikyti Reglamento (ES) Nr. 236/2012 6 straipsnyje nustatytą pranešimo ribą, kuri lygi 0,5 proc. bendrovės išleisto akcinio kapitalo, nes šios ribos mažinti nebūtina siekiant palaikyti tvarką rinkoje ir mažinti riziką finansiniam stabilumui. ESMA ir toliau nuolat stebi rinkos sąlygas ir prireikus imsis papildomų priemonių.

b. Taikant priemonę reikšmingai sumažinama grėsmė visos Sąjungos finansų sistemos arba jos dalies stabilumui

- (48) Kaip aprašyta pirmiau, palyginti su vasario 20 d., 2020 m. birželio–rugsėjo mėn. daugumos ES akcijų rinkų rezultatai pablogėjo. Apskritai, prekybai akcijomis nuo 2020 m. vasario 20 d. buvo ir tebėra būdingas spaudimas parduoti ir palyginti didelis kintamumas. Kaip paaiškinta pirmiau, vairūs rizikos veiksniai ir toliau daro poveikį daugeliui realiosios ekonomikos sektorių ir ES finansų rinkų. Šiomis aplinkybėmis dėl skolintų vertybinių popierių pardavimo ir reikšmingų grynujų trumpųjų pozicijų kaupimosi gali padidėti rinkos dalyvių noras parduoti ir paūmėti kainų mažėjimo tendencijos, o jos, savo ruožtu, gali padidinti grėsmę ir gali padaryti didelį žalingą poveikį finansų įstaigų ir kitų sektorių įmonių finansiniam stabilumui.
- (49) Atsižvelgiant į tai, ribojant nacionalinėms kompetentingoms institucijoms ir ESMA teikiamus duomenis būtų apribotas jų pajėgumas pašalinti galimą neigiamą poveikį ekonomikai ir galiausiai visos Sąjungos finansiniam stabilumui.
- (50) Todėl ESMA pratęsiama priemonė, pagal kurią laikinai sumažinamos pranešimo apie grynąsias trumpąsias pozicijas nacionalinėms kompetentingoms institucijoms ribos, veiksmingai padeda mažinti šią riziką tam tikrų Sąjungos finansų sistemos dalių ir, galiausiai, visos Sąjungos finansų sistemos stabilumui, nes sumažina duomenų ribotumą

ir nacionalinės kompetentingos institucijos įgyja daugiau galimybių anksti reaguoti į išskylančias grėsmes.

c. Kompetentingų institucijų pajėgumo stebėti grėsmę didinimas

- (51) Įprastomis rinkos sąlygomis nacionalinės kompetentingos institucijos stebi visas grėsmes, galinčias kilti dėl skolintų vertybinių popierių pardavimo ir grynųjų trumpųjų pozicijų kaupimo, imdamosi Sąjungos teisės aktuose numatytų priežiūros priemonių, visų pirma, susijusių su pareigomis pranešti apie grynąsias trumpąsias pozicijas pagal Reglamentą (ES) Nr. 236/2012¹³.
- (52) Tačiau dėl susiklosčiusių rinkos aplinkybių nacionalinių kompetentingų institucijų ir ESMA vykdomą stebėsenos veiklą, susijusią su bendromis akcijų, kuriomis leista prekiauti reguliuojamose rinkose, grynosiomis trumposiomis pozicijomis, būtina stiprinti. Todėl, atsižvelgiant į tebesitęsiantį su COVID-19 pandemija susijusį neapibrėžtumą, vis dar svarbu, kad nacionalinės kompetentingos institucijos informaciją apie besikaupiančias grynąsias trumpąsias pozicijas ir toliau gautų kuo anksčiau, kol jos nepasiekė 0,2 proc. išleisto akcinio kapitalo ribos, nustatytos Reglamento (ES) Nr. 236/2012 5 straipsnio 2 dalyje.
- (53) Šį poreikį paryškina akcijų, kurių grynoji trumpoji pozicija yra 0,1–0,2 proc., procentinė dalis, kuri nuo 2020 m. kovo 16 d. iki 2020 m. birželio 11 d. nuolat didėjo ir vėliau išliko stabili iki 2020 m. rugsėjo 4 d.¹⁴, vidutiniškai 13 proc. per visą stebėjimo laikotarpį. Todėl galima daryti išvadą, kad grynųjų trumpųjų pozicijų, patenkančių į 0,1–0,2 proc. intervalą, apie kurias reikėjo pranešti dėl ESMA nustatytos žemesnės pranešimo ribos, procentinė dalis tebėra svarbi visų grynųjų trumpųjų pozicijų dalis.
- (54) Todėl ESMA pratęsiama priemonė padės išsaugoti didesnę nacionalinių kompetentingų institucijų pajėgumą anksti pradėti šalinti nustatytas grėsmes, taip pat padės joms bei ESMA laiku suvaldyti grėsmes tinkamam rinkų veikimui ir finansiniam stabilumui, jei pasireikštų nepalankių rinkos sąlygų požymių.

5. Priemonės nekelia reglamentavimo arbitražo rizikos (Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 3 dalies b punktas)

- (55) Priimdama arba pratęsdama kurią nors priemonę pagal Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnį ESMA turėtų atsižvelgti į tai, ar priemonė kelia reglamentavimo arbitražo riziką.
- (56) Kadangi ESMA pratęsiama priemonė yra susijusi su rinkos dalyvių pareigomis teikti pranešimus apie visas akcijas, kuriomis leista prekiauti Sąjungos reguliuojamose rinkose, ją taikant bus užtikrinama, kad visoms nacionalinėms kompetentingoms institucijoms būtų taikoma viena pranešimo riba, užtikrinant Sąjungos ir ne Sąjungos rinkos dalyviams

¹³ Žr. Reglamento (ES) Nr. 236/2012 5 straipsnį.

¹⁴ Ataskaitų apie Danijos kasdienes grynąsias trumpąsias pozicijas nuo rugpjūčio 31 d. iki rugsėjo 4 d. nėra dėl techninių priežasčių.

vienodas sąlygas prekiauti akcijomis, kuriomis leista prekiauti Sąjungos reguliuojamose rinkose.

6. ESMA priemonė nedaro žalingo poveikio finansų rinkų efektyvumui, įskaitant poveikį, padarytą mažinant tų rinkų likvidumą arba sukeltiant neaiškumą rinkos dalyviams, kuris būtų neproporcingas priemonės naudai (Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 3 dalies c punktas)

- (57) ESMA turi įvertinti, ar priemonė daro žalingą poveikį, kurį būtų galima laikyti neproporcingu jos naudai.
- (58) ESMA nuomone, nacionalinės kompetentingos institucijos turėtų įdėmiai stebėti bet kokius grynųjų trumpųjų pozicijų pokyčius prieš svarstydamos galimybę imtis griežtesnių priemonių. ESMA pažymi, kad įprastos pranešimo ribos (0,2 proc. išleisto akcinio kapitalo) tebesitęsiančiomis išskirtinėmis rinkos aplinkybėmis gali būti nepakankamos, kad būtų galima laiku pastebėti tendencijas ir kylančias grėsmes.
- (59) Nors, nustačius papildomą pareigą teikti informaciją, šią informaciją teikiantiems subjektams gali būti užkrauta papildoma našta, informaciją teikiantys subjektai jau yra pakoregavę savo vidaus sistemas pagal ESMA sprendimą (ES) 2020/525 ir ESMA sprendimą (ES) 2020/1123, todėl dėl priemonės pratęsimo informaciją teikiančių subjektų atitiktis išlaidoms papildomas poveikis neturėtų pasireikšti. Taip pat pažymėtina, kad priemonė neapribos rinkos dalyvių galimybių kurti arba didinti akcijų trumpąsias pozicijas. Todėl rinkos veiksmingumui nebus padaryta jokie poveikio.
- (60) Palyginti su kitomis galimomis ir didesnę intervencinę poveikį darančiomis priemonėmis, pratęsiama priemonė neturėtų padaryti poveikio rinkos likvidumui, nes dėl sugriežtinamos kai kurių rinkos dalyvių pareigos teikti informaciją jų prekybos strategijos ir atitinkamai jų dalyvavimas rinkoje neturėtų pasikeisti. Taip pat pažymėtina, kad dėl paliktos galioti su rinkos formavimo veikla ir stabilizavimo programomis susijusios išimties, subjektams, teikiantiems svarbias likvidumo užtikrinimo ir kintamumo mažinimo paslaugas, kurios yra ypač svarbios dabartinėmis aplinkybėmis, tenkanti našta neturėtų padidėti.
- (61) Dėl pratęsimos priemonės taikymo srities ESMA mano, kad priemonę apribojus ir taikant tik vienam arba keliems sektoriams arba tam tikrai emitentų grupei, priemonė norimo rezultato gali neduoti. Po COVID-19 pandemijos protrūkio užfiksuotas kainų mažėjimo mastas, didelė akcijų (ir sektorių), kurioms padarytas poveikis, įvairovė ir ES šalių ekonomikos ir prekybos vietų tarpusavio sąsajų laipsnis leidžia manyti, kad visoje ES taikoma priemonė tikriausiai bus veiksmingesnė nei sektorinės priemonės, teikiant išankstinę rinkos informaciją kompetentingoms nacionalinėms valdžios institucijoms.
- (62) Kalbant apie galimą netikrumą rinkoje, šia priemone nėra nustatoma jokių naujų reguliavimo pareigų, nes nustatant žemesnę atitinkamą ribą tik pakeičiama nuo 2012 m. galiojanti pranešimo pareiga. ESMA taip pat pabrėžia, kad pratęsiama priemonė ir toliau yra taikoma tik pranešimui apie akcijas, kuriomis leista prekiauti reguliuojamoje Sąjungos rinkoje, kad būtų galima surinkti informaciją apie pozicijas, kurių atveju papildomos informacijos teikimas atrodo aktualiausias.



- (63) Todėl ESMA mano, kad tokia sugriežtinta skaidrumo užtikrinimo pareiga neturėtų daryti žalingo ir duodamai naudai neproporcingo poveikio finansų rinkų veiksmingumui arba investuotojams ir dėl jos finansų rinkose neapibrėžtumo neturėtų atsirasti.
- (64) Dėl priemonės trukmės ESMA mano, kad, remiantis šiuo metu turima informacija ir apskritai atsižvelgiant į tebesitęsiantį COVID-19 pandemijos sukeltą neapibrėžtumą dėl ateities, priemonę pagrįsta pratęsti trims mėnesiams. ESMA ketina gražinti įprastą informacijos teikimo tvarką iškart, kai padėtis pagerės, tačiau kol kas negali atmesti galimybės, kad jei padėtis pablogės arba rinkos tebebus nestabilios, priemonė gali būti pratęsta.
- (65) Remdamasi tuo, kas išdėstyta pirmiau ir iki šios dienos sukauptais duomenimis, ESMA daro išvadą, kad, atsižvelgiant į tebesitęsiančias nepalankias aplinkybes, šis sprendimas pratęsti laikiną didesnio grynųjų trumpųjų pozicijų skaidrumo priemonę yra proporcingas.

7. Konsultacijos ir pranešimai (Reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 4 ir 5 dalys)

- (66) ESMA pasikonsultavo su Europos sisteminės rizikos valdyba (ESRV). ESRV neprieštaravo, kad siūlomas sprendimas būtų priimtas.
- (67) Apie ketinamą priimti sprendimą ESMA pranešė nacionalinėms kompetentingoms institucijoms.
- (68) ESMA pratęsta priemonė bus taikoma nuo 2020 m. rugsėjo 18 d.

PRIĖMĖ ŠĮ SPRENDIMĄ:

1 straipsnis **Apibrėžtis**

Šiame sprendime reguliuojama rinka – tai reguliuojama rinka, kaip nurodyta 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2014/65/EB dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES¹⁵, 4 straipsnio 1 dalies 21 punkte.

¹⁵ OL L 173, 2014 6 12, p. 349.

2 straipsnis

Laikini papildomi skaidrumo įpareigojimai

1. Fizinis arba juridinis asmuo, turintis grynąją trumpąją poziciją, susijusią su įmonės, kurios akcijomis leidžiama prekiauti reguliuojamoje rinkoje, išleistu akciniu kapitalu, praneša apie tai atitinkamai kompetentingai institucijai, kaip numatyta Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 236/2012 5 ir 9 straipsniuose, kai pozicija pasiekia atitinkamą šio straipsnio 2 dalyje nustatytą pranešimo ribą arba nukrenta žemiau jos.
2. Atitinkama pranešimo riba yra 0,1 proc. susijusios įmonės išleisto akcinio kapitalo ir kiekviena 0,1 proc. už ją didesnę vertė.

3 straipsnis

Išimtys

1. Remiantis Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 236/2012 16 straipsniu, 2 straipsnyje nustatyti laikini papildomi skaidrumo įpareigojimai netaikomi akcijoms, kuriomis leista prekiauti reguliuojamoje rinkoje, kai pagrindinė prekybos tokiomis akcijomis vieta yra trečiojoje šalyje.
2. Pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 236/2012 17 straipsnį 2 straipsnyje nurodyti laikini papildomi skaidrumo įpareigojimai netaikomi sandoriams, kurie vykdomi atliekant rinkos formavimo veiklą.
3. 2 straipsnyje nustatyti laikini papildomi skaidrumo įpareigojimai netaikomi grynajai trumpajai pozicijai, susijusiai su stabilizavimo veiksmais pagal 2014 m. balandžio 16 d. Reglamento (ES) Nr. 596/2014 dėl piktnaudžiavimo rinka¹⁶ 5 straipsnį.

4 straipsnis

Įsigaliojimas ir taikymas

Šis sprendimas įsigalioja 2020 m. rugsėjo 18 d. Jis taikomas tris mėnesius nuo jo įsigaliojimo datos.

Priimta Paryžiuje 2020 m. rugsėjo 16 d.

Priežiūros tarybos vardu

Steven Maijor

Pirmininkas

¹⁶ OL L 173, 2014 6 12, p. 1.

PRIEDAS

Šiame priede „ESMA sprendimu“ vadinamas 2020 m. kovo 16 d. ESMA sprendimas, kuriuo iš fizinių arba juridinių asmenų, turinčių grynąsias trumpąsias pozicijas, reikalaujama laikinai sumažinti pranešimo apie grynąsias trumpąsias pozicijas, susijusias su įmonių, kurių akcijomis leidžiama prekiauti reguliuojamoje rinkoje, išleistu akciniu kapitalu, ribas ir viršijant tam tikrą ribą pranešti kompetentingoms institucijoms, kaip numatyta Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 236/2012 28 straipsnio 1 dalies a punkte [\[NUORODA\]](#).

1 PAV.. FINANSINIAI RODIKLIAI

Akcijų rinkos veiklos rezultatai	Pokyčiai nuo 2020 02 20 iki 2020 09 03	Indekso lygis nuo 2020 09 03	Pokyčiai nuo 2020 02 20 iki 2020 06 04	Indekso lygis nuo 2020 06 04
„STOXX EUROPE 800“, išskyrus Šveicariją	-17 %	116	-16 %	117
INDEKSAS „EURO STOXX“	-13 %	362	-13 %	364
„EURO STOXX 50“	-14 %	3 304	-13 %	3 323
„US S&P500“	2 %	3 451	-8 %	3 112
„JP Nikkei“	0 %	23 466	-3 %	22 864
Pasaulinė vertė	-1 %	228	-9 %	211
Europos bankai	-37 %	93	-30 %	104



IT finansiniai rodikliai	-30 %	27	-29 %	28
ES finansiniai rodikliai	-48 %	34	-35 %	42
DE finansiniai rodikliai	-13 %	123	-11 %	126
FR finansiniai rodikliai	-34 %	118	-28 %	130
Kintamumas	Pokyčiai nuo 2020 02 20 iki 2020 09 03	Indekso lygis nuo 2020 09 03	Pokyčiai nuo 2020 02 20 iki 2020 06 04	Indekso lygis nuo 2020 06 04
„VSTOXX“	15 %	29	13 %	28
VIX	18 %	33	9 %	25
Kredito įsipareigojimų neįvykdymo apsekitimo sandoriai	bp pokyčiai nuo 2020 02 20 iki 2020 09 03	CDS palūkanų normų skirtumai baziniais punktai nuo 2020 09 03	bp pokyčiai nuo 2020 02 20 iki 2020 06 04	CDS palūkanų normų skirtumai baziniais punktai nuo 2020 06 04
Europos įmonių vertybiniai popieriai	5	45	22	62
Europos didelio pajamingumo vertybiniai popieriai	92	290	157	355
Europos finansiniai rodikliai	15	59	29	73
Europos subordinuotųjų vertybinių popierių finansiniai rodikliai	38	124	62	149
10 metų Vyriausybės obligacijos	bp pokyčiai nuo 2020 02 20 iki 2020 09 03	Obligacijų pelningumas procentais nuo 2020 09 03	bp pokyčiai nuo 2020 02 20 iki 2020 06 04	Obligacijų pelningumas procentais nuo 2020 06 04
10 M DE	-5	-0,49	15	-0,29
10 M ES	9	0,33	32	0,55
10 M FR	2	-0,19	23	0,01
10 M IT	15	1,06	51	1,42



10 M JAV	-90	0,62	-67	0,86
10 M GB	-34	0,24	-24	0,34
10 M JP	8	0,04	9	0,05

Pastaba. Akcijų rinkos pokyčiai išreikšti santykinė išraiška, kiti pokyčiai išreikšti absoliučia išraiška.

Šaltiniai: „Refinitiv EIKON“, ESMA.

2 PAV. KINTAMUMO RODIKLIAI



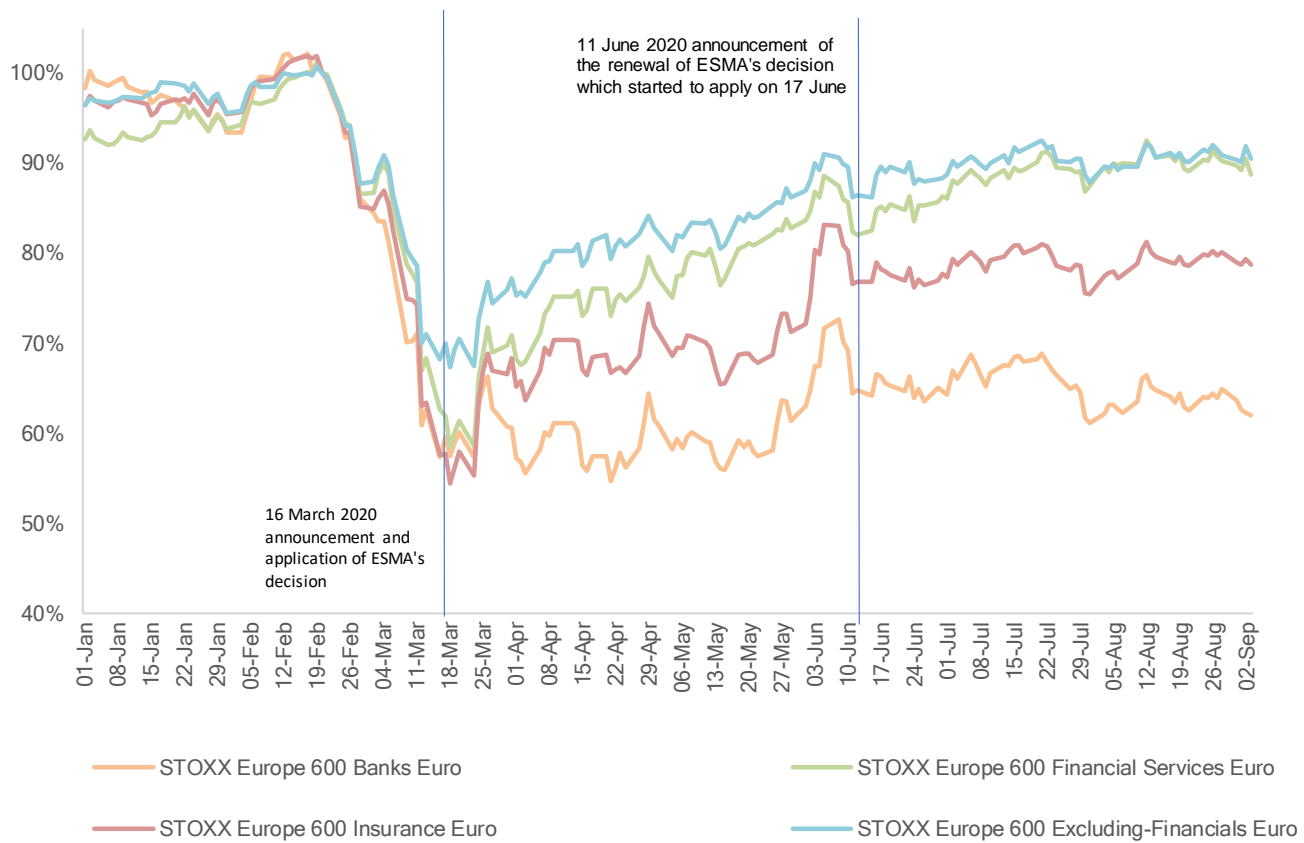
Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	2020 m. kovo 16 d. pranešimas ir ESMA sprendimo taikymas
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	2020 m. birželio 11 d. pranešimas apie ESMA sprendimo, pradėto taikyti birželio 17 d., atnaujinimą
Jan	Sausis
Feb	Vasaris
Mar	Kovas
Apr	Balandis
May	Gegužė
Jun	Birželis
Jul	Liepa
Aug	Rugpjūtis
Sep	Rugsėjis
VSTOXX	„VSTOXX“
VIX	VIX
Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.	Pastaba. Numanomas kintamumas (%) pagal „EURO STOXX 50 (VSTOXX)“ ir „S&P 500 (VIX)“.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Šaltiniai: „Refinitiv Datastream“, ESMA.



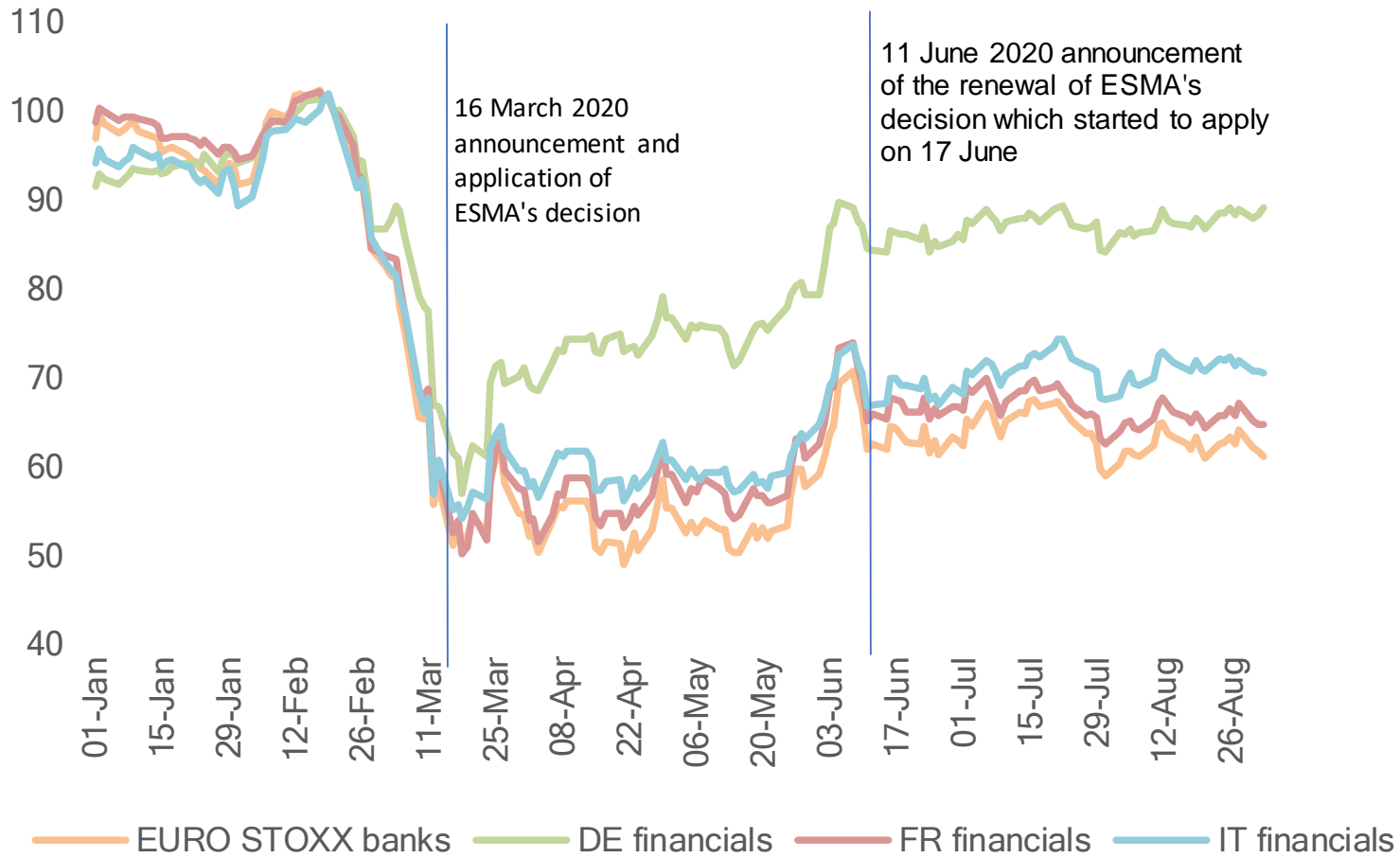
3 PAV. ES FINANSINIAI VERTYBINIŲ POPIERIŲ INDEKSAI



Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.



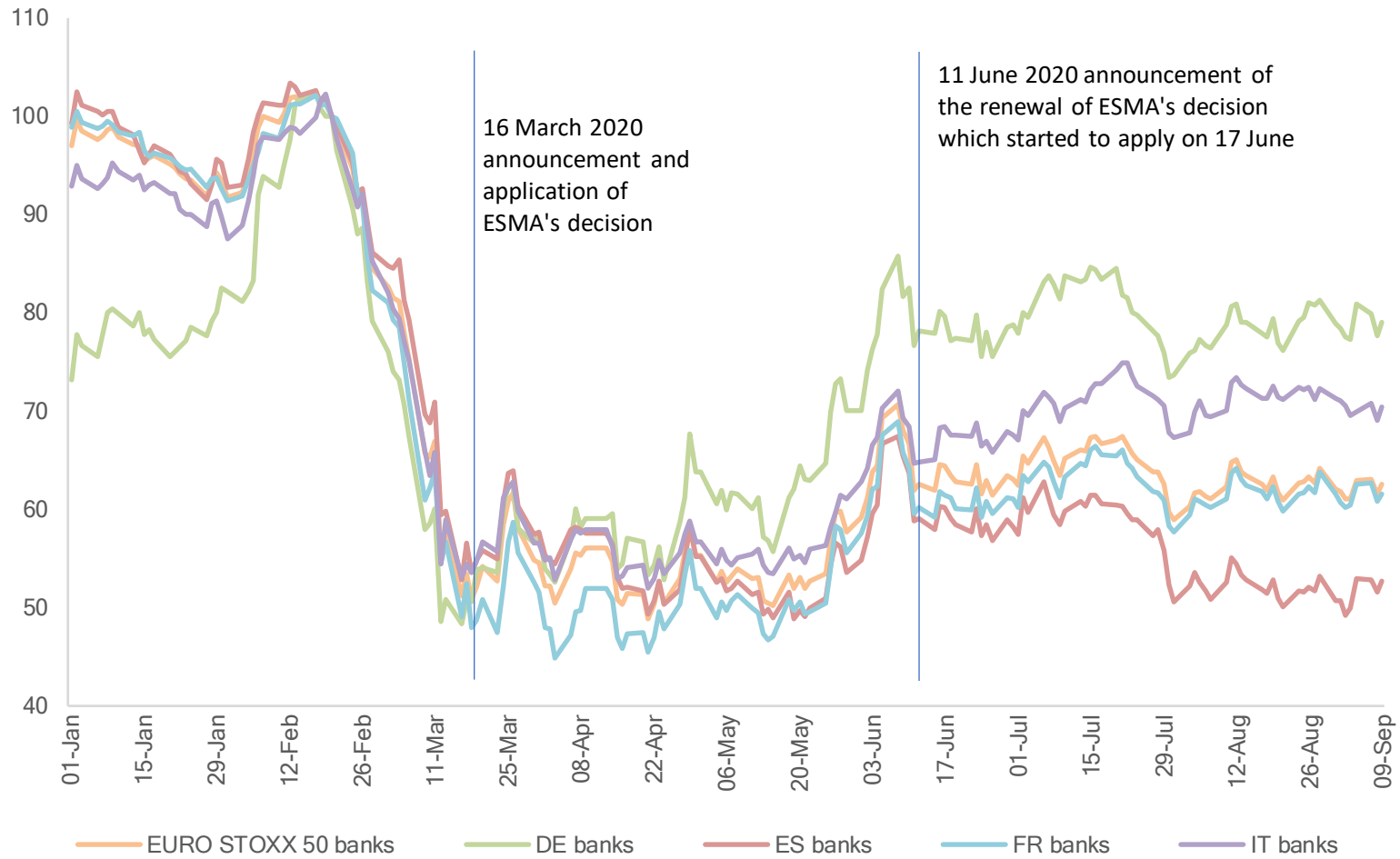
16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	2020 m. kovo 16 d. pranešimas ir ESMA sprendimo taikymas
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	2020 m. birželio 11 d. pranešimas apie ESMA sprendimo, pradėto taikyti birželio 17 d., atnaujinimą
Jan	Sausis
Feb	Vasaris
Mar	Kovas
Apr	Balandis
May	Gegužė
Jun	Birželis
Jul	Liepa
Aug	Rugpjūtis
Sep	Rugsėjis
STOXX Europe 600 Banks Euro	„STOXX Europe 600 Banks“, EUR
STOXX Europe 600 Insurance Euro	„STOXX Europe 600 Insurance“, EUR
STOXX Europe 600 Financial Services Euro	„STOXX Europe 600 Financial Services“, EUR
STOXX Europe 600 Excluding-Financials Euro	„STOXX Europe 600 Excluding-Financials“, EUR
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.	Pastaba. Akcijų kainos. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Šaltiniai: „Refinitiv Datastream“, ESMA.



Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	2020 m. kovo 16 d. pranešimas ir ESMA sprendimo taikymas
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	2020 m. birželio 11 d. pranešimas apie ESMA sprendimo, pradėto taikyti birželio 17 d., atnaujinimą
Jan	Sausis
Feb	Vasaris
Mar	Kovas
Apr	Balandis
May	Gegužė
Jun	Birželis
Jul	Liepa
Aug	Rugpjūtis
EURO STOXX banks	„EURO STOXX“ bankai
DE financials	DE finansiniai rodikliai
FR financials	FR finansiniai rodikliai
IT financials	IT finansiniai rodikliai
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.	Pastaba. Akcijų kainos. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Šaltiniai: „Refinitiv Datastream“, ESMA.

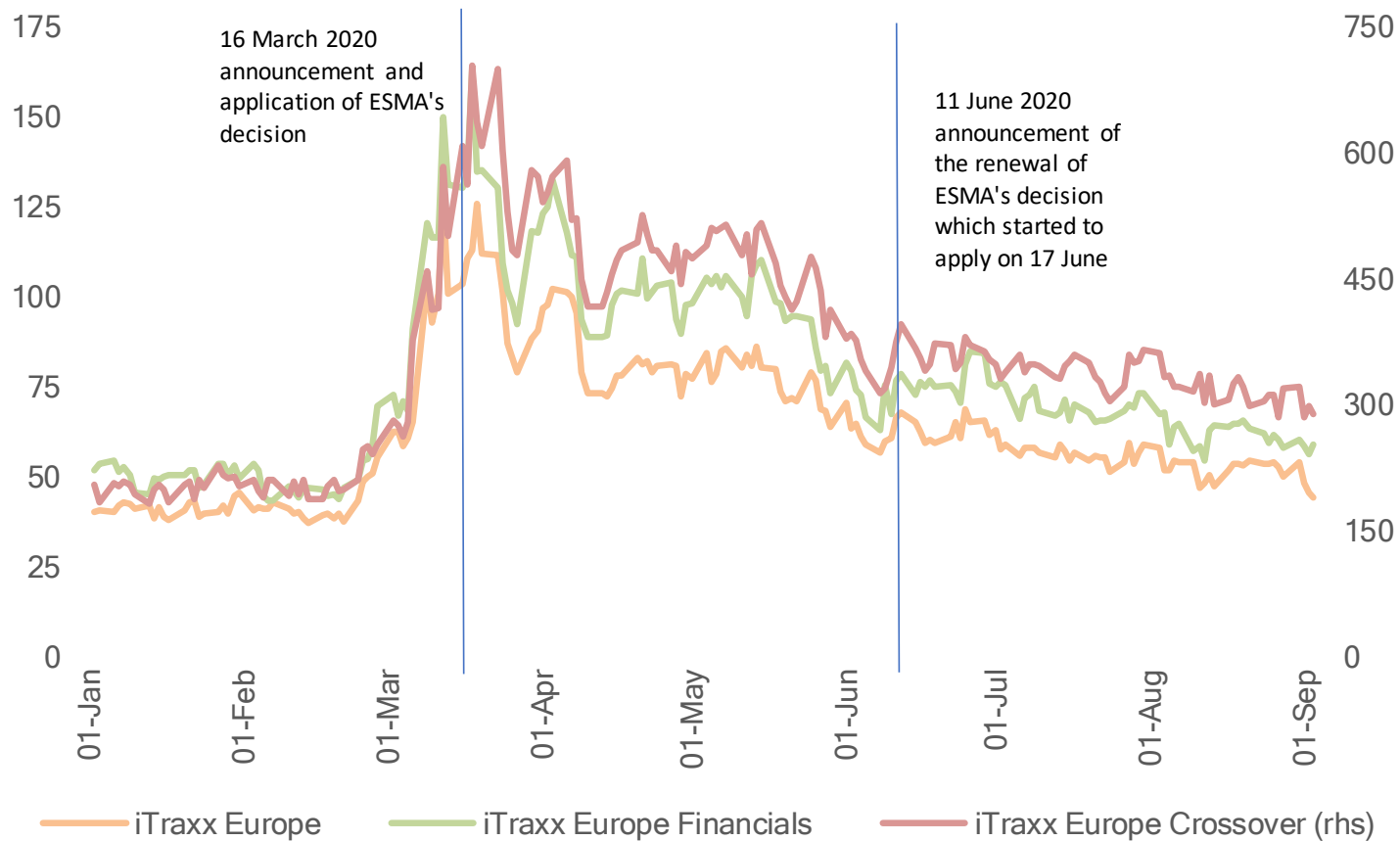


Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	2020 m. kovo 16 d. pranešimas ir ESMA sprendimo taikymas
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	2020 m. birželio 11 d. pranešimas apie ESMA sprendimo, pradėto taikyti birželio 17 d., atnaujinimą
Jan	Sausis
Feb	Vasaris
Mar	Kovas
Apr	Balandis
May	Gegužė
Jun	Birželis
Jul	Liepa
Aug	Rugpjūtis
Sep	Rugsėjis
EURO STOXX 50 banks	„EURO STOXX 50“ bankai
DE banks	DE bankai
ES banks	ES bankai
FR banks	FR bankai
IT banks	IT bankai
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.	Pastaba. Akcijų kainos. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Šaltiniai: „Refinitiv Datastream“, ESMA.

4 PAV. ES CDS PALŪKANŲ NORMŲ SKIRTUMŲ INDEKSAI



Note: CDS spreads on European IG corporates (iTraxx Europe), European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) and European Financials, in bps.
Sources: Refinitiv EIKON, ESMA.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	2020 m. kovo 16 d. pranešimas ir ESMA sprendimo taikymas
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	2020 m. birželio 11 d. pranešimas apie ESMA sprendimo, pradėto taikyti birželio 17 d., atnaujinimą
Jan	Sausis
Feb	Vasaris
Mar	Kovas
Apr	Balandis
May	Gegužė
Jun	Birželis
Jul	Liepa
Aug	Rugpjūtis
Sep	Rugsėjis
iTraxx Europe	„iTraxx Europe“
iTraxx Europe Financials	„iTraxx Europe Financials“
iTraxx Europe Crossover (rhs)	„iTraxx Europe Crossover (rhs)“
Note: CDS spreads on European IG corporates (iTraxx Europe), European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) and European Financials, in bps.	Pastaba. CDS palūkanų normų kainų skirtumas, lyginant Europos investicinio reitingo įmonių rodiklius („iTraxx Europe“), Europos didelio pelningumo įmonių rodiklius („iTraxx Europe Crossover“) ir Europos finansinius rodiklius (bp).
Sources: Refinitiv EIKON, ESMA.	Šaltiniai: „Refinitiv EIKON“, ESMA.

5 PAV. EUROPOS VERTYBINIŲ POPIERIŲ INDEKSAI PAGAL ŠALIS

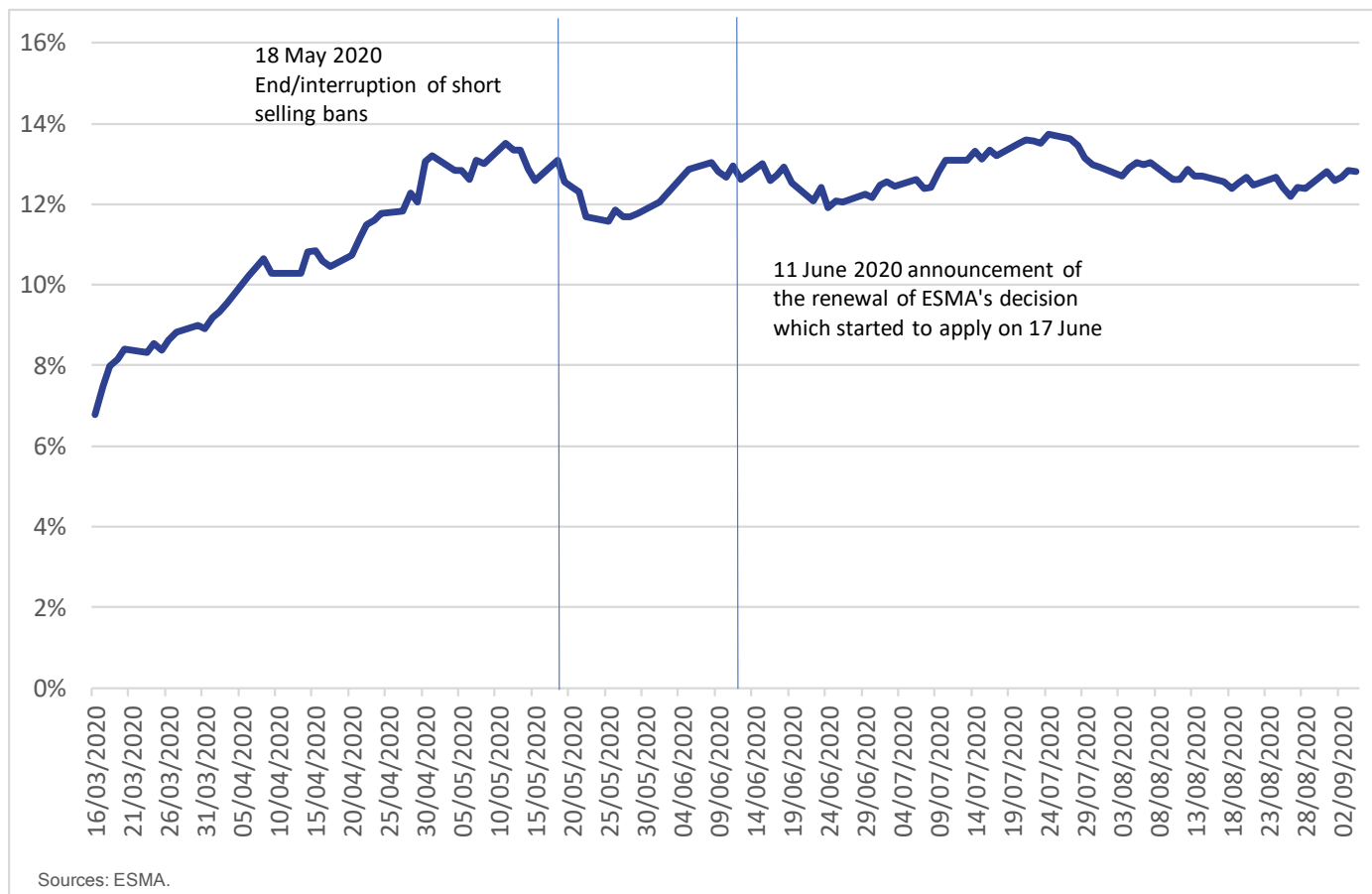
	Procentinis pokytis nuo 2020 m. vasario 20 d. iki 2020 m. rugsėjo 3 d.	Procentinis pokytis nuo 2020 m. vasario 20 d. iki 2020 m. birželio 4 d.
„STOXX EUROPE 800“, išskyrus Šveicariją	-16,67 %	-15,78 %
„EURO STOXX INDEX“	-13,22 %	-12,72 %
„EURO STOXX 50“	-13,57 %	-13,07 %
AT	-30,21 %	-23,30 %
BE	-19,22 %	-14,86 %
BG	-20,67 %	-15,69 %
CY	-39,52 %	-34,73 %
CZ	-17,81 %	-13,94 %
DE	-4,44%	-7,32 %
DK	4,24 %	-2,48 %
EE	-13,55 %	-13,16 %
ES	-29,45 %	-21,88 %
FI	-5,35 %	-8,66 %
FR	-17,37 %	-15,91 %
GB	-21,32 %	-13,93 %
GR	-29,24 %	-26,64 %
HR	-19,61 %	-17,16 %
HU	-24,05 %	-17,83 %



IE	-13,00 %	-12,90 %
IS	-1,50 %	-4,44 %
IT	-22,04 %	-20,01 %
LT	5,06 %	-1,98 %
LU	-25,92 %	-21,60 %
LV	5,53 %	-1,81 %
MT	-20,80 %	-12,92 %
NL	-11,66 %	-9,17 %
NO	-11,80 %	-10,22 %
PL	-15,75%	-13,47 %
PT	-20,09 %	-13,64 %
RO	-10,73%	-11,45 %
SE	-7,28 %	-9,47 %
SI	-13,01 %	-10,83 %
SK	-7,05 %	0,07 %

Šaltiniai: „Refinitiv EIKON“, ESMA.

6 PAV. GRYNOSIOS TRUMPOSIOS POZICIJOS, PATENKANČIOS Į 0,1–0,2 PROC. INTERVALĄ, LAIKOTARPIU NUO 2020 M. KOVO 16 D. IKI RUGSĖJO 4 D.¹⁷



¹⁷ Ataskaitų apie Danijos kasdienes grynąsias trumpąsias pozicijas nuo rugpjūčio 31 d. iki rugsėjo 4 d. nėra dėl techninių priežasčių.



18 May 2020 End/interruption of short selling bans	2020 m. gegužės 18 d. Skolintų vertybinių popierių pardavimo draudimo galiojimo pabaiga ir (arba) sustabdymas
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	2020 m. birželio 11 d. pranešimas apie ESMA sprendimo, pradėto taikyti birželio 17 d., atnaujinimą



European Securities and
Markets Authority

