

L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq

Rapport Annwali 2011

Werrej

Kelmtejn ta' qabel mill-President	3
Kelmtejn ta' qabel mid-Direttur Eżekuttiv	5
Ir-Rwol u l-Objettivi tal-AETS	8
Il-governanza tal-AETS	8
L-Objettivi tal-AETS	10
L-AETS sena wara – Suġġetti, Kompiti u Kisbiet	14

Kelmtejn ta' qabel mill-President

Ninsab kuntent li qiegħed nippreżenta r-Rapport Annwali tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (AETS) għall-2011, l-ewwel sena ta' hidma tagħna.

L-ewwel sena kienet waħda ferm movimentata kemm għalina, bħala Awtorità Supervizorja Ewropea (ASE) ġdida, kif ukoll għas-swieq finanzjarji tal-Ewropa. Meta l-AETS assumiet ir-rwol tagħha bħala r-regolatur Ewropew għas-swieq tat-titoli fl-1 ta' Jannar 2011, dawk is-swieq kienu f'qagħda dgħajfa, li kompliet tmur għall-aġar matul is-sena meta s-swieq Ewropej ġarrbu tnaqqis qawwi fil-valur.

Madankollu, minkejja l-qagħda tas-swieq finanzjarji tal-Ewropa, ir-rwol assenjat lill-AETS kien ċar u nemmen li r-nexxielna nilqgħu l-isfidi stabbiliti mill-Unjoni Ewropea (UE). Dan inkiseb billi ssorveljajna s-swieq madwar l-UE kollha, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Awtoritajiet Kompetenti Nazzjonali (NCAs - National Competent Authorities), stabbilixxejna koordinazzjoni b'saħħitha mal-awtoritajiet imsieħba tagħna, l-Awtorità Bankarja Ewropea (ABE), l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (AEAPX) u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), sabiex tiġi identifikata l-akkumulazzjoni tar-riskju. L-AETS hadmet ukoll fuq l-implimentazzjoni ta' partijiet differenti tal-leġizlazzjoni l-ġdida dwar is-swieq finanzjarji li huma mfassla b'tali mod sabiex jindirizzaw uħud min-nuqqasijiet fir-regolamentazzjoni u s-supervizjoni tas-swieq finanzjarji li kienu enfasizzati matul il-kriżi finanzjarja.

Fil-bidu tal-proċess twil ta' bidla leġizlattiva, u l-implimentazzjoni tagħha, l-AETS tat forma fiżika lir-rispons komprensiv Ewropew għall-kriżi finanzjarja, flimkien mal-korpi Ewropej il-ġodda l-oħrajn u s-supervizuri fil-livell nazzjonali. Personalment, nara l-ħolqien tal-AETS bħala l-bidu ta' era ġdida dwar kif niproteġu lill-investituri u niżguraw li jkollna swieq li jiffunzjonaw tajjeb u li huma stabbli madwar l-Unjoni Ewropea. Ir-rispons pożittiv u l-appoġġ li rċievejt tul l-aħħar 12-il xahar bħala President tal-AETS jġiegħluni nħossni ċert li qegħdin nimxu fit-triq it-tajba sabiex niksbu dawn l-għanijiet.

Minbarra r-rwol tagħha fit-tfassil tar-regoli u l-koordinazzjoni, l-AETS hija l-unika ASE li bħalissa qiegħda teżerċita responsabilitajiet supervizorji diretti għall-partecipanti fis-suq. Dawn teżerċitahom fil-qasam kruċjali tas-supervizjoni ta' aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu (CRAs - Credit Rating Agencies), li qabel ma kinux soġġetti għal regolamentazzjoni. Minn Lulju 2011, l-AETS saret l-uniku supervizur għas-CRAs fl-UE u kwalunkwe CRA li tixtieq twettaq operazzjonijiet kummerċjali hawnhekk trid tapplika mal-AETS biex

tirreġistra. Fl-2011, l-AETS irreġistrat total ta' 16-il CRA, li inkludew l-atturi tas-swieq ewlenin bħal Fitch, Moody's u Standard & Poor's, iżda anki firxa ta' fornituri oħrajn ta' klassifikazzjoni li joperaw fl-UE. Li s-CRAs iddahhlu taħt il-kappa tas-supervizjoni Ewropea hija kisba storika, u prerekwizit għal proċess ta' klassifikazzjoni iktar sod li jista' jikkontribwixxi għall-funzjonament aħjar tas-swieq. Sabiex tiġi żgurata konformità kontinwa tas-CRAs mar-regoli l-godda dwar it-trasparenza, l-indipendenza u l-governanza interna, l-AETS wettqet ukoll l-ewwel spezzjonijiet tagħha fuq il-post f'Diċembru 2011 li, minkejja li kien għadu biss l-ewwel pass fl-implimentazzjoni tas-sistema ta' sorveljanza għas-CRAs, din sejra ssir karatteristika regolari tal-hidma superviżorja tagħna f'dan is-settur tas-suq.

Madankollu, filwaqt li s-CRAs kienu qasam importanti ta' enfasi għall-AETS fis-sena ta' bidu tagħha, dawn kienu parti minn firxa wiesgħa ta' attivitajiet imwettqa tul is-sena kollha. L-avvenimenti ewlenin inkludew l-indirizzar ta' kwistjonijiet bħar-regoli ta' kondotta proposti għad-ditti li jieħdu sehem fin-Negożjar bi Frekwenza Għolja (HFT - High-Frequency Trading) u l-bejgħ ta' fondi tal-investment strutturati jew Fondi Nnegożjati fil-Borża (ETFs - Exchange-Trade-Funds), u l-hidma ta' politika dwar dawk ir-regoli l-godda tal-UE li dwarhom l-AETS trid tagħti pariri jew standards tekniċi. Tabilhaqq, xi kultant jidher li konna anki r-regolatur għall-akronomi bil-legiżlazzjoni dwar it-titoli miżgħuda b'taqsiriet bħal MiFID II, EMIR, UCITS, AIFMD u CRA III.

Nemmen li matul l-2011, l-AETS imxiet mhux ftit lejn it-twaqqif tal-kredenzjali tagħha fir-rigward ta' wieħed mill-objettivi ewlenin tagħna, speċjalment billi ħadet rwol attiv fit-titjib tal-protezzjoni tal-investituri fl-UE, b'numru ta' azzjonijiet li fil-mira tagħhom kellhom it-trawwim ta' swieq solidi u reżiljenti fejn l-investituri jkollhom it-tagħrif meħtieġ biex jieħdu deċiżjonijiet informati dwar l-investimenti. Fil-kundizzjonijiet attwali tas-suq, l-investituri fil-livell tal-konsum għadhom herqana li jiksbu l-ogħla redditi possibbli, u dan jehodhom f'oqsma li mhumiex familjari magħhom. Bħala tweġiba għall-popolarità li qiegħda tikber ta' wieħed mill-prodotti bħal dawn, l-AETS ħarġet l-ewwel twissija li qatt saret madwar l-UE għall-investituri dwar ir-riskji involuti meta wieħed jinvesti fi prodotti ta' muniti barranin.

L-investituri fil-livell tal-imnut mhumiex l-uniċi li jeħtieġu protezzjoni, u b'hekk, meta fil-harifa li għaddiet qam tħassib dwar l-effetti potenzjali ta' xniehat u bejgħ bin-nieqes, l-AETS irnexxilha tikkoordina u tarmonizza l-introduzzjoni ta' projbizzjonijiet fuq pożizzjonijiet netti bin-nieqes f'istituzzjonijiet finanzjarji f'numru ta' swieq Ewropej. Barra minn hekk, l-AETS ħarġet dikjarazzjonijiet dwar l-applikazzjoni korretta tar-regoli tal-kontabilità meta jiġi ttrattat id-dejn sovrani. Nixtieq nieħu wkoll din l-opportunità biex niringrazzja b'mod personali lill-individwi kollha li taw sehemhom għal 2011 ta' suċċess għall-AETS.

Nirringrazzja lill-kollegi tiegħi mill-awtoritajiet nazzjonali tal-UE li, bħala membri tal-Bord tas-Supervizuri, mexxew il-ħidma tal-AETS f'dawn iż-żminijiet ibsin. Imbagħad hemm il-membri sħabi tal-Bord ta' Amministrazzjoni li jisthoqqilhom grazzi għad-diligenza u l-applikazzjoni tagħhom talli ffokaw fuq it-tmexxija tal-Awtorità, inkluż għall-izvilupp ta' programm ta' ħidma multiannwali, l-ibbagitjar u r-rizorsi tal-persunal.

Fl-aħħar u mhux l-inqas, nixtieq nesprimi l-grazzi mill-qalb lill-persunal kollu tal-AETS għall-impenn tiegħu tul is-sena li għaddiet, u l-kwalità eċċellenti tal-ħidma li pproduċew f'isem l-organizzazzjoni, għat-twettiq tal-oġġettivi tal-AETS ta' titjib tal-protezzjoni tal-investimenti u tishih tas-swieq finanzjarji stabbli u li jahdmu kif suppost tal-UE.

Ninsab herqan li mmexxi lil dan it-tim li dejjem qiegħed jikber ta' Ewropej iddedikati.

Steven Maijoor

President

Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq

Kelmtejn ta' qabel mid-Direttur Eżekuttiv

Is-sena l-oħra rat il-ħolqien ta' awtorità ġdida, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq. Inħossni kburi, bħala d-Direttur Eżekuttiv, li għandi l-okkażjoni li nirrapporta dwar din l-ewwel sena tant importanti ta' hidma tal-AETS.

It-twaqqif ta' Awtorità Ewropea ġdida jista' jkun sfida fi kwalunkwe ċirkostanza, iżda t-twaqqif tal-AETS seħħ kemm fi sfond ta' perjodu diffiċli għas-swieq finanzjarji Ewropej kif ukoll fi żmien li ra żieda notevoli fl-inizjattivi leġiżlattivi wara l-kriżi finanzjarja. Barra minn hekk, kien hemm biss perjodu ferm qasir bejn id-deċiżjoni finali biex titwaqqaf l-AETS, u l-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej shabha, f'Settembru 2010, u l-ewwel jum veru ta' hidma fl-1 ta' Jannar 2011.

Ix-xhur bikrin kienu ddominati minn tfassil u inkorporazzjoni tal-bażi operattiva u proċedurali tal-Awtorità l-ġdida, inklużi proċeduri ta' teħid ta' deċiżjonijiet, l-għażla tal-President u d-Direttur Eżekuttiv, kif ukoll proċeduri finanzjarji u ta' HR (Human Resources) inizjali. Minbarra dawn l-isfidi amministrattivi bikrin, l-AETS iċċaqqalqet billi qasmet is-Seine sabiex tmur fil-kwartieri generali tagħha fis-7 arrondissement ta' Pariġi.

Fl-ewwel sena tagħha, l-AETS irnexxielha tilhaq ħafna mill-oġettivi il-ġodda tagħha. L-enfasi ewlenija kienet fuq iż-żamma, matul il-perjodu sħiħ ta' transizzjoni, ta' livell għoli ta' effikaċja operattiva – sabiex inkisbu l-miri importanti stabbiliti fil-programm ta' hidma ambizzjuż tagħna relatati mal-għoti ta' eżitu ta' politika u l-bidu ta' superviżjoni diretta tas-CRAs, kif ukoll it-tisħiħ tal-protezzjoni tal-investituri, l-istabilità finanzjarja u l-attivitajiet ta' konverġenza superviżorja.

F'termini tat-twaqqif operattiv, l-AETS inkorporat 35 membru tal-persunal mill-KRET (Kumitat tar-Regolaturi Ewropej tat-Titoli) fil-bidu tal-2011, iżda sa tmiem is-sena dawn żdiedu għal 60 bir-reklutaġġ mifrux tul l-oqsma kollha tal-organizzazzjoni. Il-wasla tal-President il-ġdid u tiegħi bħala Direttur Eżekuttiv matul ir-rebbiegħa/is-sajf tal-2011 gābet magħha ristrutturar tal-għamla interna li wassal għall-ħolqien ta' għadd ta' diviżjonijiet u unitajiet ġodda li jirriflettu r-responsabilitajiet legali tal-AETS. Biex tiġi appoġġjata l-istruttura l-ġdida, kien hemm bżonn li jsiru għadd ta' ħatriet u wara proċess ta' għażla twil u dettaljat, intgħażlu numru ta' kandidati bi kwalifiki għoljin u impressjonanti, b'esperjenzi mal-gvern, organizzazzjonijiet internazzjonali, korpi regolatorji u s-settur privat sabiex imexxu l-oqsma l-ġodda. Dan ta lill-organizzazzjoni struttura ta' amministrazzjoni soda mill-

ħarifa 'l quddiem, li sostniet l-abilità tagħha sabiex taqdi dmirha fir-rigward tar-responsabilitajiet tagħha.

Bħala aġenzija tal-UE, l-AETS trid tiżgura li l-proċeduri finanzjarji, tal-akkwisti u amministrattivi l-oħrajn tagħha jsegwu r-regoli stretti stabbiliti skont il-legiżlazzjoni tal-UE. L-organizzazzjoni rnexxilha timplimenta b'suċċess is-sistema ta' kontabilità tal-UE (ABAC - Accrual-Based Accounting) u qalbet il-proċeduri interni eżistenti tagħha ta' taħt fuq sabiex tiżgura konformità ma' dawn ir-regoli l-godda. L-ewwel dikjarazzjoni tal-kontijiet annwali tal-AETS għall-2011, li tinstab fl-Anness B ta' dan ir-rapport, turi li n-nefqa tagħna għall-2011 kienet 20% taħt il-baġit li, fl-ewwel sena ta' operazzjoni ta' Awtorità ġdida tal-UE, hija riżultat tajjeb. L-informatika kien qasam wieħed li fih l-attività tagħna kienet għadha lura, fejn id-dewmien ta' hafna mill-aġenda legiżlattiva fisser li fl-2011 setgħu jinbdew inqas proġetti minn dawk li kienu ppjanati.

Nixtieq ningħaqad ma' Steven fir-ringrazzjament lill-persunal kollu tal-AETS għall-hidma bla heda, id-dedikazzjoni u l-kontribut enormi li għamlu b'mod individwali u kollettiv għall-ewwel sena b'suċċess tal-AETS. B'mod partikolari, nixtieq nirringrazzja lil dawk li tant stinkaw matul il-perjodu ta' transizzjoni sabiex iwaqqfu l-organizzazzjoni l-ġdida u li rawha tikber matul l-2011. Grazzi speċjali tmur lil Carlo Comporti li telaq lill-AETS fi tmiem l-2011, iżda li ta l-kontribut notevoli tiegħu fit-twaqqif tal-organizzazzjoni.

Verena Ross

Direttur Eżekuttiv

Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq

Ir-Rwol u l-Objettivi tal-AETS

Il-missjoni tal-AETS hija li ttejjeb il-protezzjoni tal-investituri u tippromwovi swieq finanzjarji li huma stabbli u li jiffunzjonaw tajjeb fl-Unjoni Ewropea (UE). Bħala istituzzjoni indipendenti, l-AETS tilhaq dan l-iskop billi tibni gabra unika ta' regoli għas-swieq finanzjarji tal-UE u tiżgura l-applikazzjoni konsistenti tagħha madwar l-UE. L-AETS tikkontribwixxi għar-regolamentazzjoni tad-ditti ta' servizzi finanzjarji b'ilhuq pan-Ewropew, jew permezz ta' superviżjoni diretta jew inkella permezz tal-koordinazzjoni attiva tal-attività superviżorja nazzjonali.

Il-karatteristiċi organizzattivi tal-AETS

Is-sitt karatteristiċi li ġejjin jiddeskrivu l-AETS u kif tilhaq il-missjoni u l-objettivi tagħha.

- **Ewropea:** Meta twettaq il-kompiti tagħha, l-AETS taġixxi fl-interess tal-UE. L-organizzazzjoni tirrifletti d-diversità tal-UE;
- **Indipendenti:** L-AETS hija indipendenti mill-istituzzjonijiet tal-UE, l-awtoritajiet nazzjonali u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji;
- **Kooperattiva:** Flimkien mal-awtoritajiet nazzjonali, l-AETS tiffirma netwerk tal-UE ta' superviżuri tas-swieq finanzjarji. Tikkoopera mal-korpi rilevanti Ewropej kollha, inkluża l-Awtorità Bankarja Ewropea (ABE), l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (AEAPX) u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), u mar-regolaturi barra l-UE;
- **Responsabbli:** It-teħid ta' deċiżjonijiet tal-AETS huwa trasparenti u l-AETS tindirizza lill-partijiet interessati tagħha b'mod miftuħ u inklużiv. L-organizzazzjoni hija responsabbli lejn il-Parlament Ewropew, il-Kunsill Ewropew, il-Kummissjoni Ewropea u l-pubbliku ġenerali;
- **Professjonali:** L-AETS tistinka biex tikseb eċċellenza professjonali billi timpjega persunal ta' kwalità għolja b'kompetenza teknika, għarfien u esperjenza b'saħħithom fis-swieq finanzjarji, u billi ssegwi Prattiki u proċeduri sodi; u
- **Effettiva:** L-AETS tuża r-rizorsi tagħha b'effiċjenza sabiex tisfrutta għall-massimu l-impatt tagħha fuq il-promozzjoni tal-protezzjoni tal-investituri u swieq stabbli u li jiffunzjonaw tajjeb, fl-UE.

Il-governanza tal-AETS

L-AETS hija amministrata minn żewġ korpi ewlenin ta' teħid ta' deċiżjonijiet: il-Bord tas-Superviżuri (BoS - Board of Supervisors) u l-Bord Maniġerjali (MB - Management Board). L-

AETS għandha President full-time, Steven Maijor, u Direttur Eżekuttiv, Verena Ross. Kemm il-President kif ukoll id-Direttur Eżekuttiv huma bbażati fil-bini tal-AETS f'Parigi u jservu mandat ta' hames snin li jista' jiġi estiż darba. Il-President huwa responsabbli mit-tnejnija tax-xogħol tal-Bord tas-Supervizuri u jippresjedi kemm il-laqgħa tal-Bord tas-Supervizuri kif ukoll il-Bord Maniġerjali. Jirrappreżenta l-Awtorità b'mod estern ukoll.

Id-Direttur Eżekuttiv huwa responsabbli mit-tmexxija ta' kuljum tal-Awtorità, inklużi kwistjonijiet relatati mal-persunal, l-iżvilupp u l-implimentazzjoni tal-Programm ta' Hidma annwali, l-iżvilupp tal-abbozz tal-baġit preliminari tal-Awtorità u t-tnejnija tal-hidma tal-Bord Maniġerjali.

Il-Bord tas-Supervizuri tal-AETS

Il-Bord tas-Supervizuri huwa magħmul mill-kapijiet ta' 27 awtorità nazzjonali, b'osservaturi mill-Kummissjoni Ewropea, l-ABE u l-AEAPX u l-BERS. Barra minn hekk, in-Norveġja, l-Islanda u l-Liechtenstein¹ ġew mistiedna jattendu bħala osservaturi permanenti. Il-Bord jiggwida l-hidma tal-AETS u għandu responsabilità li jieħu d-deċiżjonijiet rigward l-adozzjoni ta' opinjonijiet, linji gwida u rakkomandazzjonijiet u deċiżjonijiet tal-AETS u l-hruġ ta' standards tekniċi u pariri lill-istituzzjonijiet tal-UE.

Il-Membri tal-Bord u s-sommarji tal-laqgħat tagħhom jistgħu jinstabu fuq il-websajt tal-AETS: www.esma.europa.eu/bos

Il-Bord Maniġerjali tal-AETS

Il-Bord Maniġerjali huwa magħmul minn sitt membru magħzula mill-Bord tas-Supervizuri mill-membri tiegħu. Steven Maijor, il-President tal-AETS, huwa membru tal-Bord Maniġerjali li huwa jippresjedi wkoll. Id-Direttur Eżekuttiv u rappreżentant mill-Kummissjoni Ewropea (KE) jattendu bħala parteċipanti li ma jivvotawx (hliet li l-KE tivvota fi kwistjonijiet relatati mal-baġit).

Ir-rwol ewlieni tal-Bord ta' Amministrazzjoni huwa li jiffoka fuq l-aspetti tal-ġestjoni tal-Awtorità, bħall-iżvilupp ta' Programm ta' Hidma multiannwali, il-baġit u r-riżorsi tal-persunal.

¹ L-FMA (Financial Market Authority) tal-Liechtenstein issottomettiet talba lill-AETS wara li l-Parlament tal-Liechtenstein adotta liġi li temenda l-Att dwar l-Awtoritajiet tas-Swieq Finanzjarji ('FMAA' - 'Financial Market Authority Act') li daħal fis-seħħ fl-1 ta' Jannar 2011. L-FMAA jikkostitwixxi qafas legali għal kooperazzjoni u skambju ta' informazzjoni bejn l-FMA u l-kontropartijiet barranin tagħha. L-FMAA mmodifikat b'mod sostanzjali l-mekkaniżmi ta' assistenza li jistgħu jiġu offruti mill-FMA bl-iskop ta' konformità ma' standards internazzjonali fil-qasam ta' kooperazzjoni superviżorja u skambju ta' informazzjoni, bħall-AETS/l-MtQM tal-AETS (ESMA MmoU) u l-legalizzazzjoni tal-UE.

Il-Membri tal-Bord u s-sommarji tal-laqgħat tagħhom jistgħu jinstabu fuq il-websajt tal-AETS fuq: www.esma.europa.eu/mb

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

Il-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq twaqqaf mir-Regolament li stabbilixxa l-AETS biex jgħin iħaffef il-konsultazzjoni mal-partijiet interessati foqasma rilevanti għall-kompiti tal-AETS. L-AETS hija meħtieġa tikkonsulta lill-Grupp dwar l-abbozz tal-linji gwida u l-istandards tekniċi tagħha. It-30 membru tal-Grupp iltaqgħu għall-ewwel darba f'Lulju 2011 u nħatru mill-AETS għal perjodu ta' sentejn u nofs wara sejha miftuħa għal kandidati. Jirrapprezentaw b'mod varjat lill-partecipanti fis-suq finanzjarju u l-impjegati tagħhom, lill-konsumaturi u lill-utenti oħrajn fil-livell tal-konsum tas-servizzi finanzjarji u impriži zgħar u medji.

Fl-2011, il-Grupp ivvota lil Guillaume Prache bħala l-President tiegħu, rappreżentant tal-konsumaturi. Huwa appoġġjat mill-Viċi Presidenti Peter de Proft, rappreżentant tal-utenti tas-servizzi finanzjarji, u Judith Hardt, rappreżentanta tal-partecipanti tas-suq finanzjarju. Il-Grupp organizza tliet laqgħat plenarji tul l-2011, u s-sommarji tal-laqgħat tiegħu jistgħu jinstabu fuq: www.esma.europa.eu/smsg

L-objettivi tal-AETS

Regolamentazzjoni soda u effettiva tas-swieq tat-titoli hija fundamentali għat-tkabbir, l-integrità u l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji u l-ekonomija tal-Unjoni Ewropea (UE). Ir-regolamentazzjoni effettiva hija fattur vitali biex tkun garantita u tinzamm fiduċja fost il-partecipanti fis-suq. Sabiex trawwem dawn il-kundizzjonijiet, l-AETS inħolqot bħala Awtorità indipendenti tal-UE biex ittejjeb l-armonizzazzjoni kemm fir-regoli kif ukoll fil-prattiki superviżorji.

Sabiex tikseb regoli armonizzati u l-implimentazzjoni tagħhom fi hdan l-Unjoni, l-AETS isservi bħala awtorità li tistabbilixxi standards fir-rigward tal-leġiżlazzjoni tat-titoli u tipprovdi parir tekniku meta tkun mandata mill-Kummissjoni. Għandha wkoll rwol importanti fis-sorveljanza diretta tal-atturi finanzjarji b'ilhuq pan-Ewropew, bħal aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu attwali jew repożitorji tat-tranzazzjonijiet (TRs - Trade Repositories) fil-ġejjieni.

Ir-rapport annwali tal-AETS huwa għodda importanti sabiex tkun żgurata r-responsabilità tal-Aġenzija fit-twassil tal-oġettivi u l-Programm ta' Hidma annwali tagħha. Biex jiġi faċilitat fehim aħjar tar-rwol tal-AETS, din stabbilixxiet sitt għanijiet li tikkontribwixxi l-hidma tagħha għalihom, partikolarment:

Supervizjoni

Attwalment, is-setgħat supervizorji diretti tal-AETS huma ffokati fuq grupp uniku ta' parteċipanti fis-swieq finanzjarji, jiġifieri l-aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu. Sa mill-1 ta' Lulju 2011, l-AETS hija l-korp responsabbli għar-registrazzjoni u s-supervizjoni tas-CRAs fl-Unjoni Ewropea. Barra minn hekk, ir-regolamenti l-għodda tal-UE żiedu setgħat supervizorji diretti għall-gejjieni mal-mandat tal-AETS rigward ir-repożitorji tat-transazzjonijiet.

Fit-twettiq tas-supervizjoni fuq il-parteeipanti fis-suq finanzjarju b'ilhuq pan-UE li jista' jkollha impatt fuq l-integrità tas-swieq finanzjarji tal-UE, l-AETS tikkontribwixxi għal swieq finanzjarji sodi u sikuri u b'hekk tappoġġja l-protezzjoni tal-investituri.

Gabra unika tar-regoli

Fir-rwol tagħha bħala awtorità li tistabbilixxi standards, l-AETS taħdem fuq it-twaqqif ta' standards tekniċi regolatorji (RTS - Regulatory Technical Standards) armonizzati f'oqsma differenti tar-regolamentazzjoni tat-titoli. Billi tabbozza dawk l-istandards, l-AETS tikkontribwixxi sabiex tistabbilixxi gabra unika ta' regoli tal-UE applikabbli għall-parteeipanti kollha fis-suq u sabiex tohloq kondizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni madwar l-Unjoni. Il-gabra unika tar-regoli sejra gġib zieda fil-kwalità u l-konsistenza tas-supervizjoni nazzjonali, il-protezzjoni mtejbja u konsistenti ta' investituri madwar l-Unjoni u t-tishiħ tas-sorveljanza ta' gruppi transkonfinali.

Konverġenza

L-AETS twaqqfet biex tgħin fit-trawwim ta' konverġenza supervizorja u b'hekk jonqos l-arbitraġġ regolatorju li jirrizulta minn prattiki supervizorji differenti peress li dawn għandom il-potenzjal li jxekklu mhux biss l-integrità, l-effiċjenza u l-funzjonament korrett tas-swieq, iżda finalment anki l-istabilità finanzjarja.

Sabiex jitrawmu prattiki supervizorji ġusti u bbilancjati, l-AETS twettaq revizjoni bejn il-pari tal-leġiżlazzjoni eżistenti tal-UE fil-qasam tar-regolamentazzjoni tat-titoli. Barra minn hekk, l-AETS għandha għadd ta' għodod biex tikseb konverġenza regolatorja, inkluż il-ħruġ ta'

opinjonijiet, u, f'każ li l-għażliet preċedenti ma jirnexx, tirrikorri għal proċedura ta' ksur tal-liġi tal-Unjoni.

L-Awtorità għandha l-għan li tuża l-hidma ta' konvergenza tagħha sabiex tixpruna l-attivitajiet tagħha f'oqsma oħrajn tal-Programm ta' Hidma, inkluż it-titjib tal-gabra unika tar-regoli billi tohroġ linji gwida u rakkomandazzjonijiet f'oqsma fejn jeżistu differenzi fl-applikazzjoni u billi tipprovdi pariri lill-Kummissjoni f'oqsma li fihom, jista' jkun hemm bżonn ta' leġiżlazzjoni riveduta biex jiġu allinjati l-prattiki superviżorji.

Protezzjoni tal-investituri

Ir-Regolament li jstabbilixxi l-AETS ta' rwol ta' tmexxija lill-Awtorità fil-promozzjoni tat-trasparenza, is-sempliċità u l-gustizzja fis-swieq tat-titoli għall-konsumaturi ta' prodotti jew servizzi finanzjarji. Sabiex tiżgura li l-investituri jgawdu mill-istess livell ta' protezzjoni indipendentement mill-punt ta' bejgħ jew mill-prodott mibjugħ, l-AETS tiġbor, tanalizza u tirrapporta dwar xejriet tal-konsumaturi, filwaqt li tippromwovi kemm it-tagħrif finanzjarju kif ukoll l-inizjattivi edukattivi u tikkontribwixxi biex ittejjeb ir-regoli ta' divulgazzjoni komuni.

Huwa importanti li l-AETS tissorvelja l-attivitajiet finanzjarji godda u eżistenti peress li dan sejjer jippermettilha tevalwa jekk tadottax linji gwida u rakkomandazzjonijiet bil-ħsieb li tippromwovi swieq tat-titoli sikuri u solidi, u sabiex tiżgura li titjieb il-protezzjoni tal-investituri madwar l-Unjoni.

Jekk l-AETS tidentifika prodotti li b'mod inerenti jistgħu jipprezentaw perikli serji għall-investituri, tikkunsidra jekk tohroġx twissijiet. Jekk il-proposti leġiżlattivi attwali jidhlu fis-seħħ, l-AETS tista', jekk l-għażliet preċedenti ma jirnexx, tipprobixxi b'mod temporanju ċerti prodotti. Il-hidma tal-AETS f'dan il-qasam sejra tinkludi enfasi fuq l-iżgurar li t-tagħrif finanzjarju pprovdut mill-partecipanti fis-suq lill-investituri jkun ċar, faċli biex jinftiehem u konformi mar-regoli eżistenti.

Stabilità finanzjarja

Sabiex l-AETS tikkontribwixxi għas-salvagwardja tal-istabilità finanzjarja tas-swieq tat-titoli tal-UE, huwa vitali li b'mod kontinwu tanalizza x-xejriet u, fi stadju bikri, tidentifika r-riskji u l-vulnerabilitajiet potenzjali fil-livell mikroprudenzjali, transkonfinali u fis-setturi. Għan dan il-għan, l-AETS sejra twettaq analizijiet ekonomiċi tas-swieq tat-titoli Ewropej u timmudella l-impatt tal-iżviluppi potenzjali tas-swieq.

L-AETS sejra tgħarraf lill-istituzzjonijiet l-oħrajn fis-Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja, l-ASE u l-BERS, fuq bażi regolari u, jekk ikun hemm bżonn, ad hoc, dwar is-sejbiet tagħha. L-aggregazzjoni ta' dejta mikroprudenzjali miġbura fil-livell superviżorju hija fundamentali biex tiġi identifikata l-akkumulazzjoni ta' riskji makro potenzjali għall-ekonomija ingenerali. Għaldaqstant, ser ikun kruċjali li jiġu mgħarrfa regolarment daww kollha meħtieġa li jieħdu d-deċiżjonijiet, inklużi, fil-livell tal-UE, il-Kumitat tas-Servizzi Finanzjarji (KSF) u t-Tabella ta' Stabilità Finanzjarja (FST - Financial Stability Table) tal-Kumitat Ekonomiku u Finanzjarju (KEF) li l-AETS sejra tibgħatlu r-rapporti regolari tagħha.

Għamla organizzattiva

Sabiex l-AETS jirnexxilha twettaq il-ħafna kompiti tagħha bħala awtorità li tistabbilixxi standards u superviżur, għandha bżonn taħdem b'mod effettiv u effiċjenti bħala aġenzija tal-UE peress li hija meħtieġa tikkonforma mal-firxa sħiħa ta' regoli u proċeduri tal-UE. L-AETS hija impenjata li tkun organizzazzjoni trasparenti u responsabbli, u dan ir-Rapport Annwali huwa għodda importanti li jispjega kif l-AETS tilhaq l-oġġettivi tagħha, turi r-responsabilità tagħha lill-istituzzjonijiet tal-UE u lill-pubbliku ġenerali.

L-AETS Sena Wara – Suġġetti, Kompiti u Kisbiet

L-ewwel sena ta' hidma tal-AETS kienet immarkata minn tliet xpruni ewlenin: pass ulterjuri ta' żvilupp fil-kriżi finanzjarja, l-issoktar tal-aġenda ta' bidla regulatorja u l-implimentazzjoni tas-supervizjoni tas-CRA. Fl-isfond ta' sitwazzjoni diffiċli tas-suq, l-AETS assumiet ir-rwol ewlieni tagħha ta' koordinazzjoni fis-supervizjoni tas-swieq tal-UE, li inkluda l-monitoraġġ attiv tal-iżviluppi u r-riskji, u l-koordinazzjoni tal-azzjoni mill-awtoritajiet kompetenti nazzjonali, speċjalment fir-rigward tal-bejgħ bin-nieqes, ir-rapportar finanzjarju, il-mikrostrutturi tas-suq u l-ikklijar u s-saldu.

L-AETS imxiet b'rata mgħaġġla sabiex tiehu r-rwol il-ġdid tagħha bħala awtorità li tistabbilixxi standards tal-UE għas-swieq tat-titoli bejn partijiet tal-leġislazzjoni godda jew li daqt jiġu riveduti. Dawn ittrattaw swieq (MiFID), l-infrastruttura tagħhom (EMIR), it-trasparenza (TD, PD, IFRS) u l-funzjonament xieraq (bejgħ bin-nieqes, MAD), b'regoli għall-partecipanti fis-suq finanzjarju bħas-CRAs (CRA II u III) u l-fondi ta' investiment (UCITS, AIFMD).

L-AETS issoktat bil-hidma tagħha dwar l-iffacilitar tal-kondiviżjoni tal-esperjenza u l-aħjar prattiki bejn supervizuri nazzjonali, b'mod partikolari fil-qasam ta' sorveljanza tas-swieq iżda anki foqma bħal prospetti u offerti ta' akkwizizzjoni. L-AETS stabbilixxiet relazzjonijiet tax-xogħol b'saħħithom u b'suċċess ma' ASE oħrajn, kemm b'mod bilaterali kif ukoll permezz tal-Kumitat Kongunt, u mal-BERS.

Supervizjoni tas-CRAs, politika u protezzjoni tal-investituri taħt lenti

L-objettiv regulatorju ewlieni tal-AETS li tiżviluppa supervizjoni solida tal-partecipanti fis-suq pan-UE ra progress bikri hekk kif sa Lulju 2011 saret is-supervizur uniku għas-CRAs fl-Ewropa. L-Awtorità, flimkien ma' supervizuri nazzjonali, irreġistrat total ta' 15-il CRA sa tmiem is-sena, inklużi atturi ewlenin bħal DBRS, Fitch, Moody's u Standard & Poor's. Wara r-registrazzjoni tagħhom, tard fl-2011 saru l-ewwel spezzjonijiet fuq il-post mill-AETS, li kellhom l-għan li jeżaminaw jekk is-CRAs kinux konformi mar-rekwiziti stabbiliti mir-Regolament dwar is-CRAs.

Parti kbira mir-riżorsi tal-AETS giet allokata għall-iżviluppi tal-politika l-godda dwar ir-rekwiziti tan-negozjar skont il-MiFID, bl-AETS tivvaluta l-konformità tat-tliet proposti l-godda għar-rinunzi tat-trasparenza ta' qabel in-negozju tal-MiFID, tippubblika l-fehma finali tagħha dwar in-negozjar bi frekwenza għolja (HFT) awtomatizzat u tissokta bil-hidma tagħha dwar il-komoditajiet u l-aspetti kollha tal-proċess ta' revizjoni tal-MiFID li dejjem għaddej. Fir-rigward tal-kwistjonijiet ta' wara n-negozjar, wara l-pjan direzzjonali regulatorju mfassal mill-G20, l-AETS wettqet hidma preparatorja għall-istandards tekniċi proposti għar-regolament dwar id-derivattivi OTC, il-Kontropartijiet Ċentrali ta' Kklijar (CCPs - Central Clearing Counterparties) u r-Repożitorji tat-Tranzazzjonijiet (ir-Regolament dwar l-Infrastuttura tas-Swieq Ewropej - EMIR). Fis-settur ta' ġestjoni tal-fondi, id-direttivi ewlenin

dwar il-UCITS u l-AIFMD raw lill-AETS tipproduċi regoli dettaljati għal manigġers ta' fondi ta' investiment alternattivi, tiżviluppa arrangamenti prattiċi għat-traspożizzjoni tard tad-Direttiva dwar il-UCITS IV u tibda tixtarr il-Fondi Skambjati fil-Boroż u l-UCITS strutturati sabiex tiżgura li jkun jeżisti l-istess livell ta' protezzjoni tal-investituri u ta' trasparenza tal-prodotti għall-fondi kollha.

L-iżgurar li l-livell ġust ta' trasparenza jeżisti permezz ta' tagħrif ta' kwalità għolja kien suġġett importanti ieħor fuq l-aġenda tal-AETS tal-2011. Dan involva l-monitoraġġ u l-promozzjoni tal-perspettiva tal-Awtorità dwar dawn il-kwistjonijiet mal-komunità internazzjonali ta' rapportar finanzjarju u l-korpi internazzjonali li jstabilixxu l-istandards. Fit-twettiq ta' dan ir-rwol, l-AETS ikkontribwixxiet għall-iżvilupp ta' Standards Internazzjonali tar-Rapportar Finanzjarju (IFRS - International Financial Reporting Standards) u tat opinjonijiet dwar kwistjonijiet relatati mal-kontabilità, bħall-applikazzjoni tal-IFRS meta jiġi ttrattat dejn sovrani.

B'mod parallel ma' dan ir-rwol ta' politika importanti, l-AETS komplet bil-hidma tagħha dwar il-kondiviżjoni tal-esperjenzi u l-promozzjoni ta' diskussjonijiet bejn is-supervizuri nazzjonali dwar kwistjonijiet ta' sorveljanza tas-suq u kwistjonijiet relatati mad-Direttivi dwar il-Prospetti (PD - Prospectus Directive) u t-Trasparenza (TD - Transparency Directive), l-Offerti ta' Akkwizizzjoni, eċċ. L-AETS għamlet progress ukoll fil-hidma kongunta tagħha ma' ASE oħrajn u l-BERS.

Minbarra t-titjib tal-protezzjoni tal-konsumaturi finanzjarji permezz ta' regoli u rekwiżiti addizzjonali għall-intermedjarji u l-manigġers tal-fondi, l-AETS harġet ukoll l-ewwel twissija pan-Ewropea tagħha għall-investituri fuq il-prodotti ta' muniti barranin. L-iskop tagħha kien li twissi u li tgħarraf lill-investituri dwar ir-riskji li jistgħu jkunu involuti fi prodotti bħal dawn.

L-AETS bħala aġenzija tal-UE

Minbarra li ffokat fuq ir-rwol tagħha fil-politika u s-supervizjoni, l-AETS żviluppat ukoll organizzazzjoni interna. Din inkludiet it-tiswir u l-implimentazzjoni ta' regoli u proċeduri sabiex il-governanza tal-AETS tkun tista' taħdem kif suppost u taqdi dmirijietha kif maħsub fil-legiżlazzjoni li waqqfitha. L-oqsma koperti kienu l-finanzi, ir-riżorsi umani, is-sistemi tal-informatika (IT) u l-loġistika.

L-AETS fasslet u implimentat ir-regoli u l-proċeduri organizzattivi tagħha sabiex tallinja mar-rekwiziti tal-UE – bħar-regoli dwar l-akkwisti, il-ħlas u r-reklutaġġ. Minbarra li komplew isawru l-infrastruttura tagħha, dawn il-proċeduri appoġġjaw it-tkabbir tal-AETS minn 35 membru tal-persunal f'Jannar 2011 għal 100 fi tmiem l-2012. Il-wasla tal-President u d-Direttur Eżekuttiv godda fir-rebbiegħa/is-sajf tal-2011 gābet magħha ristrutturar tal-organizzazzjoni interna li rrizulta fil-holqien ta' numru ta' diviżjonijiet u unitajiet godda biex jiġu riflessi r-responsabilitajiet legali tal-AETS.

L-AETS irnexxilha timplimenta b'suċċess-sistema ta' kontabilità tal-UE (ABAC) fl-ewwel ftit xhur ta' operazzjoni tagħha u ħolqot il-proċeduri finanzjarji meħtieġa biex tkun tista' ssegwi r-regoli tal-UE meta timpenja nefqiet u tagħmel ħlasijiet fil-ġejjieni. Biex l-AETS tkun tista' topera, il-proċeduri tal-akkwist riedu jiġu implimentati wkoll u riedu jiġu segwiti proċessi stretti u trasparenti fi kwalunkwe għażla ta' fornituri.

F'nofs l-2011, l-AETS iċċaqalqet fi ħdan Pariġi u marret fid-dar il-ġdida tagħha f'103 Rue de Grenelle. Dan iċ-ċaqliq kien hemm bżonnu sabiex ikun jista' jintlaqa' n-numru li dejjem jikber ta' persunal iżda anki sabiex jiġi estiż in-numru ta' swali għal-laqgħat bil-għan li jiġu organizzati laqgħat ma' awtoritajiet kompetenti nazzjonali u partijiet minn barra, bħal smiġ bil-bibien miftuħin. Iċ-ċaqliq kien sfida loġistika għal organizzazzjoni żaġġugħa bħall-AETS iżda sar mingħajr ebda interruzzjoni fit-twettiq tal-ħidma.

L-isfidi loġistiċi ta' kuljum ta' organizzazzjoni li tikber b'rata mgħaġġla kienu notevoli, anki min-naħa informatika. Minbarra dan, l-AETS kompliet tħaddem bażi ta' dejta trans-UE għar-rapporti ta' tranzazzjonijiet u rnexxilha tiżviluppa soluzzjoni tal-IT għall-pubblikazzjoni ta' klassifikazzjonijiet storiċi tas-CRA. Il-progress fuq numru ta' proġetti oħrajn tal-informatika sar iktar bil-mod minn dak li kien mistenni minħabba d-dewmien notevoli fil-proċessi legiżlattivi, pereżempju fil-qasam tad-derivattivi OTC.