



European Securities and
Markets Authority

16 maart 2020
ESMA70-155-9546

BESLUIT ESMA

van 16 maart 2020

dat natuurlijke of rechtspersonen met netto shortposities boven een bepaalde drempelwaarde in het geplaatste aandelenkapitaal van ondernemingen waarvan de aandelen tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, tijdelijk verplicht worden bij een lagere drempelwaarde de bevoegde autoriteiten in kennis te stellen overeenkomstig artikel 28, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad



DE RAAD VAN TOEZICHTHOUDERS VAN DE EUROPESE AUTORITEIT VOOR EFFECTEN EN MARKTEN,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, met name bijlage IX daarvan,

Gezien Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG⁽¹⁾ van de Commissie, en met name artikel 9, lid 5, artikel 43, lid 2, en artikel 44, lid 1 daarvan,

Gezien Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende short selling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps², en met name artikel 28 daarvan,

Gezien Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 918/2012 van de Commissie van 5 juli 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende shortselling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps ten aanzien van definities, de berekening van netto shortposities, gedekte kredietverzuimswaps op overheidsschuld, meldingsdrempels, liquiditeitsdrempels voor het opschorten van beperkingen, aanmerkelijke dalingen in de waarde van financiële instrumenten en ongunstige gebeurtenissen⁽³⁾, en met name artikel 24 daarvan,

Overwegende hetgeen volgt:

1. Inleiding

- (1) Dit Besluit door ESMA verplicht natuurlijke of rechtspersonen met een netto shortpositie in aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten om gedetailleerde gegevens over die positie aan een bevoegde autoriteit te verstrekken wanneer de positie 0,1 % van het geplaatste aandelenkapitaal bereikt of overschrijdt.
- (2) De door het Besluit van ESMA opgelegde maatregel richt zich op de noodzaak van de nationale bevoegde autoriteiten en ESMA om zich bewust te zijn van de netto shortposities die marktdeelnemers hebben ingenomen in aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, gezien de recente uitzonderlijke ontwikkelingen op de financiële markten.

¹ PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84.

² PB L 86 van 24.3.2012, blz. 1.

³ PB L 274 van 9.10.2012, blz. 1.

2. Vermogen van de maatregel om relevante bedreigingen en grensoverschrijdende gevolgen te ondervangen (artikel 28, lid 2, onder a), van Verordening (EU) nr. 236/2012)

a. Bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten

- (3) Het uitbreken van de COVID-19-pandemie heeft ernstige nadelige gevolgen voor de reële economie en voor de financiële markten in de EU. Wat die laatste betreft: sinds 20 februari 2020 zijn de aandelenmarkten in de EU 30 % [Figuur 1] in waarde gedaald en zijn alle sectoren en soorten uitgevende instellingen door ernstige koersdalingen getroffen.
- (4) ESMA is van mening dat deze ongunstige situatie een ernstige bedreiging vormt voor het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten. De koersbewegingen houden namelijk verband met de verspreiding van de COVID-19-pandemie in de EU, waardoor de financiële markten in de EU veel gevoeliger reageren. Het is zeer goed mogelijk dat deze neerwaartse trend de komende dagen en weken zal doorzetten. De sterke koersdalingen ondermijnen het prijsvormingsmechanisme en bedreigen daarmee de integriteit en het ordelijk functioneren van de markten.
- (5) Tegelijkertijd schaden de zware verliezen ook het marktvertrouwen. Een dalend vertrouwen bedreigt het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten, omdat het weer kan leiden tot verdere volatiliteit en neergaande koersspiralen.
- (6) In deze context kan short selling (oftewel baissetransacties), zoals verderop wordt besproken in hoofdstuk 3, de koersvolatiliteit verder versnellen en de marktverliezen verergeren.
- (7) Binnen de grenzen van het mandaat van ESMA verplicht de voorgestelde maatregel natuurlijke of rechtspersonen met een netto shortpositie in aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, om dit aan de nationale bevoegde autoriteiten te melden bij een lagere drempelwaarde dan is vastgesteld in artikel 5 van Verordening (EU) 236/2012. Doel hiervan is het verbeteren van de capaciteit van de nationale bevoegde autoriteiten en ESMA om de situatie adequaat te beoordelen en te reageren indien de integriteit, het ordelijk functioneren en de stabiliteit van de markten strengere maatregelen vereisen.

b. Bedreiging voor de stabiliteit van het gehele financiële stelsel in de Europese Unie of een deel ervan

- (8) Zoals de ECB in haar Financial Stability Review⁽⁴⁾ heeft uitgelegd, is financiële stabiliteit een toestand waarin het financiële stelsel – bestaande uit financiële tussenpersonen, markten en marktinfrastructuren – bestand is tegen schokken en financiële onevenwichtigheden. Er is nu al sprake van aanmerkelijke verkoopdruk en ongebruikelijke volatiliteit van de aandelenkoersen en dit kan zich blijven voordoen. In zo'n situatie kunnen

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

marktdelnemers nieuwe korte posities gaan innemen om van verdere koersdalingen te profiteren, wat op zijn beurt de dalingen van de afgelopen weken kan verergeren. ESMA is van mening dat de huidige marktomstandigheden een wezenlijke bedreiging vormen voor de financiële stabiliteit in de Unie.

- (9) Door die koersdalingen verkeren de meeste, zo niet alle aandelen die tot de handel op een geregementeerde markt zijn toegelaten in een toestand van onzekerheid, waarin verdere koersdalingen die niet worden veroorzaakt door bijkomende fundamentele informatie, zeer nadelige gevolgen kunnen hebben.
- (10) Juist in deze ontwikkelingsfase, waarin er steeds meer informatie over COVID-19 naar de markt stroomt, zou de maatregel het meest doeltreffend kunnen zijn, omdat dit de nationale bevoegde autoriteiten in staat stelt beter toezicht te houden op de marktontwikkelingen en verdere regelgevingsmaatregelen beter af te stemmen.
- (11) ESMA is van mening dat het verlagen van de meldingsdrempel een voorzorgsmaatregel is die onder deze uitzonderlijke omstandigheden van essentieel belang is om de marktontwikkelingen te volgen. Deze maatregel kan worden gebruikt om verdere regelgevingsmaatregelen te evalueren en, indien nodig, eventueel geleidelijk ten uitvoer te leggen.

c. Grensoverschrijdende gevolgen

- (12) De hierboven beschreven bedreigingen voor de marktintegriteit, het ordelijk functioneren en de financiële stabiliteit hebben een pan-Europees karakter. Sinds 20 februari 2020 is de Euro Stoxx 50 index, die de 50 belangrijkste beursgenoteerde ondernemingen (“blue chips”) uit elf⁽⁵⁾ eurolanden omvat, met ongeveer 30 % gedaald [Figuur 1]. Bovendien kwam het effect van de ongebruikelijke verkoopdruk duidelijk tot uiting in de belangrijkste beursindexen in de EU [Figuur 2].
- (13) Aangezien de financiële markten van alle EU-lidstaten door de bedreigingen worden getroffen, zijn de grensoverschrijdende gevolgen bijzonder ernstig.

3. Geen van de bevoegde autoriteiten heeft maatregelen genomen om de bedreiging te ondervangen of een of meer bevoegde autoriteiten hebben maatregelen genomen die de bedreiging niet adequaat ondervangen (artikel 28, lid 2, onder b), van Verordening (EU) nr. 236/2012)

- (14) Een van de voorwaarden voor het opleggen van de maatregel in dit Besluit door ESMA is dat een of meerdere bevoegde autoriteiten geen maatregelen hebben genomen om de bedreiging te ondervangen of dat de maatregelen die zijn genomen de bedreiging niet adequaat ondervangen.
- (15) De in dit Besluit beschreven zorgen op het gebied van marktintegriteit, ordelijk functioneren en financiële stabiliteit hebben ertoe geleid dat sommige nationale bevoegde

⁵ België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Oostenrijk, Portugal en Spanje.

autoriteiten over nationale maatregelen overleggen, of al actie ondernemen, om short selling van aandelen te beperken.

- (16) In Spanje heeft de Comisión Nacional del Mercado de Valores een tijdelijk verbod op short selling opgelegd voor 69 aandelen⁽⁶⁾ die op verschillende Spaanse handelsplatformen genoteerd zijn. Het verbod werd vastgesteld krachtens artikel 23 van Verordening (EU) nr. 236/2012, met het oog op de koersdaling met meer dan 10 %, en voor niet-liquide aandelen meer dan 20 %, die de desbetreffende aandelen op 12 maart 2020 aangaven. Het verbod gold voor de handelsdag van 13 maart 2020 en werd niet verlengd.
- (17) In Italië heeft de Commissione Nazionale per le Società e la Borsa een tijdelijk verbod op short selling opgelegd voor 85 aandelen⁽⁷⁾ die op de MTA-markt van Borsa Italiana genoteerd zijn. Het verbod werd vastgesteld krachtens artikel 23 van Verordening (EU) nr. 236/2012, met het oog op de koersdaling met meer dan 10 % die de aandelen op 12 maart 2020 aangaven. Het verbod gold voor de handelsdag van 13 maart 2020 en werd niet verlengd.
- (18) De twee maatregelen werden op 13 maart 2020 eveneens gevolgd op de Tradegate Exchange in Duitsland en in het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland⁽⁸⁾, waar het tijdelijke verbod 154 financiële instrumenten betrof.
- (19) Deze tijdelijke beperkingen op short selling op grond van artikel 23 van de Verordening (EU) nr. 236/2012 hebben de voortdurende bedreiging niet kunnen afwenden, aangezien ze voor slechts één handelsdag golden.
- (20) Na beëindiging van de bovengenoemde tijdelijke maatregelen in Italië en Spanje zijn er in de EU geen verdere maatregelen genomen op grond van Verordening (EU) 236/2012, en op de datum van dit Besluit is er geen enkele maatregel van deze aard van kracht.
- (21) Ten tijde van de vaststelling van dit Besluit heeft geen van de bevoegde autoriteiten door het vastleggen van lagere meldingsdrempels maatregelen getroffen om beter zicht te verkrijgen op de ontwikkeling in de activiteit van netto shortposities.
- (22) Met het oog op de bovengenoemde pan-Europese bedreigingen is duidelijk geworden dat de door de bevoegde nationale autoriteiten ontvangen informatie onder de huidige gespannen marktomstandigheden niet voldoende is. ESMA is van mening dat het verlagen van de meldingsdrempel ervoor zorgt dat alle nationale bevoegde autoriteiten in de hele EU, evenals ESMA, over de best mogelijke beschikbare gegevenssets beschikken om de marktontwikkelingen te volgen en zichzelf en ESMA in staat te stellen zo nodig verdere maatregelen te treffen.

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.

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

(23) Tevens heeft ESMA in overweging genomen dat door deze maatregel de nieuwe meldingsdrempel in werking treedt onmiddellijk na publicatie op de website van ESMA, zoals bepaald in artikel 28, lid 9, van Verordening (EU) 236/2012.

4. Efficiëntie van de maatregel (artikel 28, lid 3, onder a), van Verordening (EU) nr. 236/2012)

(24) ESMA moet ook rekening houden met de mate waarin de maatregel de vastgestelde bedreigingen aanmerkelijk ondervangt.

(25) ESMA heeft de omstandigheden van de afgelopen handelsdagen op de handelsplatformen geanalyseerd, met name sinds 9 maart 2020 [Figuur 1], in hoeverre deze een bedreiging vormen voor de integriteit van de markten en de financiële stabiliteit in de Unie en of de maatregel van ESMA een efficiënt middel is om deze bedreigingen te ondervangen door een toekomstgerichte benadering.

a. De maatregel ondervangt de bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten aanmerkelijk

(26) ESMA is van mening dat de markten ondanks de buitengewone verliezen bij de handel in aandelen op gereguleerde markten sinds 20 februari 2020, en met name sinds 9 maart 2020, ordelijk hebben gefunctioneerd en dat de integriteit van de markten grotendeels is bewaard.

(27) Op grond daarvan acht ESMA dit Besluit op deze datum passend gezien de huidige omstandigheden.

(28) Door de stelselmatige verkoopdruk als gevolg van latere ontwikkelingen die van invloed zijn op een zeer grote groep emittenten uit allerlei sectoren in alle lidstaten, zijn de markten echter kwetsbaar.

(29) In tijden van extreme verkoopdruk en marktvolatiliteit kan het aangaan van short selling en het opbouwen van korte posities de reeds aanwezige neergaande trends op de financiële markten nog eens versterken. Hoewel short selling op andere momenten een positieve functie kan vervullen bij het bepalen van de juiste waarde van emittenten, vormt het in de huidige marktomstandigheden een extra bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van markten.

(30) ESMA is van mening dat als deze maatregel op dit moment niet wordt getroffen, de nationale bevoegde autoriteiten en ESMA niet de capaciteit hebben om de markt adequaat te monitoren in de huidige marktomgeving, waarin de aanmerkelijke verkoopdruk en ongebruikelijke prijsvolatiliteit [Figuur 1] van de aandelen in de Unie die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, verder zouden kunnen worden versterkt door het innemen van korte posities. In het bijzonder gelet op de brede uitwerking van de huidige noodsituatie die uiteenlopende aandelen in de hele Unie treft, kunnen de dalende aandelenkoersen het gevolg zijn van extra verkoopdruk als gevolg van short-sellingactiviteiten en toegenomen netto shortposities die niet worden opgemerkt omdat ze onder de huidige drempelwaarde voor melding aan de nationale bevoegde autoriteiten blijven.

(31) Daarom moeten de nationale bevoegde autoriteiten en ESMA zo snel mogelijk op de hoogte zijn van marktdeelnemers die short selling aangaan en aanmerkelijke netto shortposities opbouwen, zodat ze indien nodig kunnen voorkomen dat die posities het teken vormen voor een opeenvolging van verkooporders met als gevolg verdere aanmerkelijke waardedalingen. Om dezelfde redenen acht ESMA het passend om de openbaarmakingsdrempel in artikel 6 van Verordening (EU) nr. 236/2012 te handhaven, maar houdt zij voortdurend toezicht op de marktomstandigheden en zal zij in voorkomende gevallen verdere maatregelen treffen.

b. De maatregel ondervangt de bedreiging voor de stabiliteit van het gehele financiële stelsel in de Unie (of een deel ervan) aanmerkelijk

(32) Zoals hierboven beschreven werd de handel in aandelen sinds 20 februari 2020 en met name sinds 9 maart 2020 gekenmerkt door een aanmerkelijke verkoopdruk en ongebruikelijke volatiliteit die tot aanmerkelijke neergaande spiralen hebben geleid en emittenten uit alle verschillende sectoren hebben getroffen.

(33) Onverminderde verkoopdruk op de aandelen van banken en andere financiële instellingen, evenals uiteenlopende emittenten uit alle sectoren, kan de financiële stabiliteit van een of meer lidstaten en uiteindelijk het financiële stelsel in de Unie in gevaar brengen.

(34) Daarnaast is ESMA van mening dat de aanmerkelijke waardedalingen en de extreme volatiliteit, in het bijzonder sinds 9 maart 2020, kunnen leiden tot een gebrek aan vertrouwen in het functioneren van het financiële stelsel onder marktdeelnemers en het grote publiek.

(35) Het bestaan van deze risico's blijkt ook uit de talrijke maatregelen die de afgelopen dagen op het niveau van de lidstaten en de Unie zijn getroffen om het financiële stelsel en de economie als geheel te stabiliseren.

(36) Zoals hierboven is aangetoond, versterkt het aangaan van short selling en het opbouwen van aanmerkelijke netto shortposities de verkoopdruk en mogelijk de neergaande trends die momenteel een bedreiging vormen met potentieel zeer nadelige gevolgen voor de financiële stabiliteit van financiële instellingen en bedrijven in andere sectoren. In die context zouden ontbrekende gegevens de nationale bevoegde autoriteiten en ESMA beperken in hun vermogen om mogelijke negatieve effecten op de economie en uiteindelijk op de financiële stabiliteit van de Unie als geheel af te wenden.

(37) De maatregel van ESMA om de meldingsdrempels van netto shortposities aan nationale bevoegde autoriteiten tijdelijk te verlagen, ondervangt deze bedreiging voor de stabiliteit van delen of uiteindelijk het hele financiële stelsel van de Unie.

c. Verbetering van het vermogen van de bevoegde autoriteiten om de bedreiging te monitoren

(38) Onder normale marktomstandigheden monitoren de nationale bevoegde autoriteiten elke bedreiging die kan voortvloeien uit short selling en het opbouwen van netto shortposities door middel van toezichthulpmiddelen die zijn vastgelegd in de wetgeving van de Unie, in

het bijzonder de meldingsplichten betreffende netto shortposities die zijn vastgesteld in Verordening (EU) nr. 236/2012⁹).

- (39) De huidige marktomstandigheden maken het echter noodzakelijk om de monitoringactiviteiten van de nationale bevoegde autoriteiten en ESMA aangaande de geaggregeerde netto shortposities in aandelen die zijn toegelaten tot de handel op gereguleerde markten, te versterken. Daartoe is het niet alleen essentieel om ervoor te zorgen dat de nationale bevoegde autoriteiten in een eerder stadium, en niet pas bij het huidige niveau van 0,2 %, melding ontvangen van het opbouwen van een netto shortpositie, maar ook dat deze herziene meldingsplicht met onmiddellijke ingang in werking treedt.
- (40) Daarom verbetert de maatregel van ESMA het vermogen van de bevoegde nationale autoriteiten om de vastgestelde bedreigingen aan te pakken en om in het algemeen bedreigingen van het ordelijk functioneren van markten en de financiële stabiliteit in tijden van marktstress te monitoren en te beheren.

5. De maatregelen leveren niet het risico van regelgevingsarbitrage op (artikel 28, lid 3, onder b), van Verordening (EU) nr. 236/2012)

- (41) Om een maatregel op grond van artikel 28 van Verordening (EU) nr. 236/2012 vast te stellen, moet ESMA nagaan of de maatregel het risico van regelgevingsarbitrage oplevert.
- (42) Aangezien de maatregel van ESMA betrekking heeft op de meldingsplichten van marktdeelnemers aangaande alle aandelen die zijn toegelaten tot de handel op gereguleerde markten, waarborgt deze een unieke meldingsdrempel voor alle nationale bevoegde autoriteiten, wat voor gelijke marktvoorwaarden voor marktdeelnemers binnen of buiten de Unie zorgt met betrekking tot de handel in aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

6. De maatregel van ESMA heeft geen nadelig effect op de efficiëntie van de financiële markten, ook niet door de liquiditeit op die markten te verminderen of door onzekerheid te creëren voor marktdeelnemers, dat niet in verhouding staat tot de voordelen van de maatregel (artikel 28, lid 3, onder c), van Verordening (EU) nr. 236/2012)

- (43) ESMA moet beoordelen of de maatregel nadelige effecten heeft die niet in verhouding zouden staan tot de voordelen ervan.
- (44) ESMA acht het passend dat de nationale bevoegde autoriteiten de marktontwikkelingen en aanpassingen in de netto shortposities nauwlettend volgen voordat zij overwegen verdere maatregelen te nemen. ESMA merkt op dat de huidige meldingsdrempel (0,2 % van het geplaatste aandelenkapitaal) in de huidige uitzonderlijke marktomstandigheden mogelijk niet toereikend is om trends tijdig vast te stellen.

⁹ Zie artikel 5 van Verordening (EU) nr. 236/2012.

- (45) Hoewel de strengere meldingsplicht die in dit Besluit is vastgelegd de rapporterende entiteiten extra kan belasten, wordt de capaciteit van marktdeelnemers om korte posities in aandelen in te nemen of te vergroten er niet mee beperkt. Daardoor blijft de efficiëntie van de markt onaangetast.
- (46) De huidige maatregel zou geen invloed moeten hebben op de liquiditeit op de markt, aangezien de strengere meldingsplicht voor een beperkt aantal marktdeelnemers hun handelsstrategie en dus ook hun marktdeelname niet zou moeten veranderen. Bovendien is de uitzondering die is voorzien voor de activiteiten van marketmakers en stabilisatieprogramma's bedoeld om entiteiten die belangrijke diensten verlenen bij het verschaffen van liquiditeit en het verminderen van de volatiliteit niet zwaarder te belasten, met name in de huidige situatie relevant.
- (47) ESMA is van mening dat de gewenste uitkomst niet kan worden bereikt door de reikwijdte van haar maatregel te beperken tot een of meer sectoren of tot een subgroep van uitgevende instellingen. De omvang van de koersdalingen, het brede scala aan aandelen (en sectoren) die worden getroffen en de onderlinge verbindingen tussen de Europese economieën en handelsplatformen duiden erop dat een EU-brede maatregel waarschijnlijk effectiever is dan sectorale nationale maatregelen.
- (48) Wat het creëren van onzekerheid op de markt betreft, brengt de maatregel geen nieuwe wettelijke verplichtingen, maar wijzigt slechts de bestaande meldingsplicht die sinds 2012 van kracht is door de drempel verlagen. De maatregel is van toepassing op alle handel in aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en creëert daardoor geen onzekerheid.
- (49) ESMA benadrukt ook dat de maatregel is beperkt tot de melding van aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, teneinde die posities vast te leggen waar aanvullende melding het meest relevant lijkt. De maatregel is alleen van toepassing voor posities die na de inwerkingtreding de drempel van 0,1 % bereiken of overschrijden.
- (50) ESMA is daarom van mening dat deze strengere verplichting om transparant te zijn geen nadelig effect kan hebben op de efficiëntie van de financiële markten of op de beleggers dat niet in verhouding staat tot de voordelen van de maatregel.
- (51) Wat de duur van de maatregel betreft, is ESMA van mening dat een duur van drie maanden gezien de momenteel beschikbare informatie gerechtvaardigd is. ESMA is zich bewust van de toenemende administratieve lasten die dit Besluit betekenen voor bepaalde marktdeelnemers en is voornemens terug te keren naar de reguliere meldingsplicht zodra de situatie verbetert, maar kan tegelijkertijd niet voorbijgegaan aan de mogelijkheid om de maatregel uit te breiden als de situatie verergert.

7. Raadpleging en kennisgeving (artikel 28, leden 4 en 5, van Verordening (EU) nr. 236/2012)

- (52) ESMA heeft het ESRB geraadpleegd. Het ESRB heeft geen bezwaren geuit tegen het aannemen van het voorgestelde Besluit.
- (53) ESMA heeft de nationale bevoegde autoriteiten in kennis gesteld van het voorgestelde Besluit.

(54) De maatregel van ESMA treedt in werking na de bekendmaking ervan op de ESMA-website.

HEEFT HET VOLGENDE BESLUIT VASTGESTELD:

Artikel 1 **Definitie**

Voor de toepassing van dit Besluit wordt onder een “gereguleerde markt” verstaan: een gereguleerde markt als bedoeld in artikel 4, lid 1, onder 21, van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU⁽¹⁰⁾.

Artikel 2 **Tijdelijke bijkomende transparantieplichtingen**

1. Een natuurlijke of rechtspersoon met een netto shortpositie in het geplaatste kapitaal van een onderneming waarvan de aandelen tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, stelt de relevante bevoegde autoriteit in overeenstemming met artikelen 5 en 9 van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad in kennis telkens wanneer de positie een relevante meldingsdrempel als bedoeld in lid 2 van dit artikel bereikt of onderschrijft.
2. Een relevante meldingsdrempel is een percentage dat gelijk is aan 0,1 % van het geplaatste kapitaal van de betrokken onderneming en elke 0,1 % daarboven.

Artikel 3 **Vrijstellingen**

1. In overeenstemming met artikel 16 van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad zijn de tijdelijke bijkomende transparantieplichtingen als bedoeld in artikel 2 niet van toepassing op aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten waarvan het belangrijkste handelsplatform voor de handel in die aandelen in een derde land gevestigd is.
2. De in artikel 2 bedoelde tijdelijke bijkomende transparantieplichtingen zijn niet van toepassing op de activiteiten van marketmakers.

¹⁰ PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349.



3. De in artikel 2 bedoelde tijdelijke bijkomende transparantieplichtingen zijn niet van toepassing op een netto shortpositie met betrekking tot het verrichten van een stabilisatie krachtens artikel 5 van Verordening (EU) nr. 596/2014 van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik ⁽¹⁾.

Artikel 4

Inwerkingtreding en toepassing

Dit Besluit treedt in werking onmiddellijk na de bekendmaking ervan op de ESMA-website. Het is van toepassing voor een periode van drie maanden vanaf de datum van inwerkingtreding.

Gedaan te Parijs, 16 maart 2020

Namens de raad van toezichthouders

Steven Majoor

De voorzitter

¹¹ PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1.

BIJLAGE

FIGUUR 1 – ECONOMISCHE INDICATOREN

	Wijzigingen sinds		Niveau
	1W	20 feb	
Prestaties van aandelenmarkten (in %)			
Eurostoxx 50	-17 %	-29 %	2 495
US S&P500	-9 %	-20 %	2 711
JP Nikkei	-16 %	-26 %	17 431
Wereldwijd	-13 %	-23 %	179
Europese banken	-20 %	-38 %	93
IT financiële instellingen	-21 %	-40 %	23
ES financiële instellingen	-24 %	-38 %	62
DE financiële instellingen	-22 %	-34 %	94
FR financiële instellingen	-22 %	-40 %	108
Volatiliteit (in bp, niveau in %)			
VSTOXX	31	60	74,3
VIX	16	42	57,8
Kredietverzuimswaps (in bp)			
Bedrijfseffecten Europa	36	61	101
Hoog rendement Europa	123	303	501
Financiële instellingen Europa	40	87	131
Financiële instellingen Europa, achtergesteld	52	142	240
10-jrs overheidsobligaties (in bp, niveau in %)			
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

Opmerking: Gegevens per 15 maart 2020.

Bronnen: Refinitiv EIKON; ESMA.

FIGUUR 2 – PRESTATIES VAN EUROPESE AANDELENINDEXEN

	Procentuele wijziging sinds 20 februari 2020	Procentuele wijziging 1W
Eurostoxx50	-32,36 %	-19,99 %
AT	-36,96 %	-23,50 %
BE	-33,65 %	-20,44 %
BG	-18,26 %	-15,47 %
CY	-22,47 %	-15,33 %
CZ	-24,79 %	-14,30 %
DE	-32,44 %	-20,02 %
DK	-22,42 %	-14,19 %
EE	-20,92 %	-14,25 %
ES	-33,24 %	-20,84 %
FR	-32,07 %	-19,87 %
GR	-39,34 %	-20,17 %
HR	-25,18 %	-16,88 %
HU	-25,34 %	-16,99 %
IE	-28,85 %	-17,85 %
IS	-18,24 %	-4,16 %
IT	-36,39 %	-23,30 %
LT	-16,65 %	-9,98 %
LU	-35,66 %	-19,27 %
LV	-10,87 %	-7,28 %
MT	-9,05 %	-7,55 %
NL	-30,42 %	-18,52 %
NO	-29,25 %	-17,39 %
PL	-33,04 %	-21,68 %
PT	-29,08 %	-17,85 %
RO	-22,30 %	-16,55 %
SE	-27,51 %	-15,50 %
SI	-22,37 %	-13,61 %
SK	-5,69 %	-5,02 %

Bron: Refinitiv Datastream.

Gegevens per: 15 maart 2020