



Bruxelles, 30.1.2019
COM(2019) 69 final

RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIU

**Exceptare pentru banca centrală a Regatului Unit („Banca Angliei”) în temeiul
Regulamentului privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR)**

1. INTRODUCERE

Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare (denumit în continuare MiFIR)¹ și Directiva privind piețele instrumentelor financiare (MiFID II)² au fost publicate în Jurnalul Oficial la 12 iunie 2014, au intrat în vigoare la 2 iulie 2014 și se aplică de la 3 ianuarie 2018.

MiFID II/MiFIR introduc o structură a pieței care are drept scop să asigure că tranzacționarea se desfășoară, ori de câte ori este oportun, pe platforme reglementate și în mod transparent, astfel încât să se asigure formarea eficientă și echitabilă a prețurilor.

În acest context, MiFIR acordă o exceptare de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare în ceea ce privește instrumentele financiare care nu sunt capitaluri proprii pentru tranzacțiile în care contrapartea este unul dintre membrii Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), care sunt efectuate în cadrul aplicării politicii monetare, de schimb valutar și de stabilitate financiară pe care membrul SEBC în cauză este autorizat prin lege să o aplice și în condițiile în care membrul respectiv și-a informat în prealabil contrapartea cu privire la exceptarea tranzacției respective. Mai mult, MiFIR împuternicește Comisia să extindă domeniul de aplicare a acestei exceptări la băncile centrale din țări terțe în cazul în care sunt îndeplinite condițiile prestabilite.

În acest scop, Comisia Europeană a comandat un studiu extern Centrului de Studii Politice Europene (CEPS) și Universității din Bologna, intitulat „Exemptions for third-country central banks and other entities under the Market Abuse Regulation (MAR) and the market in Financial Instrument Regulation (MiFIR)” [„Exceptări pentru băncile centrale din țări terțe și alte entități în conformitate cu Regulamentul privind abuzul de piață (MAR) și Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR)”] (denumit în continuare „studiul”)³. Studiul are la bază o anchetă și o cercetare documentară. Studiul analizează normele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare care se aplică în cazul băncilor centrale din țări terțe care tranzacționează instrumente financiare care nu sunt capitaluri proprii, precum și măsura în care aceste bănci centrale tranzacționează respectivele instrumente în Uniune.

2. TEMEIUL JURIDIC AL RAPORTULUI: ARTICOLUL 1 ALINEATUL (9) DIN MiFIR

Articolul 1 alineatul (6) din MiFIR prevede o exceptare de la normele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare pentru tranzacțiile în care contrapartea este unul dintre membrii Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), care sunt efectuate în cadrul aplicării politicii monetare, de schimb valutar și de stabilitate financiară pe care membrul SEBC în cauză este autorizat prin lege să o aplice și în condițiile în care membrul respectiv și-a informat în prealabil contrapartea cu privire la exceptarea tranzacției respective.

¹ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

² Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014).

³ <https://www.ceps.eu/publications/study-exemptions-third-country-central-banks-and-debt-management-offices-under-mifir>

În plus, articolul 1 alineatul (9) din MiFIR conferă Comisiei competența: „[...] de a adopta acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a extinde domeniul de aplicare al alineatului (6) la alte bănci centrale.

În acest scop, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului, până la 1 iunie 2015, un raport în care se evaluează modul în care sunt tratate tranzacțiile de către băncile centrale din țări terțe care, în scopul prezentului alineat, includ Banca Reglementelor Internaționale. Raportul conține o analiză a sarcinilor lor statutare și a volumelor tranzacționate pe teritoriul Uniunii. În raport:

(a) se identifică dispozițiile aplicabile în țările terțe vizate în ceea ce privește dezvăluirea reglementată a informațiilor privind operațiunile băncilor centrale, inclusiv operațiunile desfășurate de membrii SEBC în țările terțe respective și

(b) se evaluează impactul potențial pe care l-ar putea avea cerințele normative din Uniune referitoare la dezvăluirea informațiilor asupra tranzacțiilor efectuate de băncile centrale din țările terțe.

În cazul în care concluzia conținută în raport indică faptul că excepția prevăzută la alineatul (6) este necesară pentru tranzacțiile în care contrapartea este o bancă centrală dintr-o țară terță care desfășoară operațiuni de politică monetară, de schimb valutar și de stabilitate financiară, Comisia prevede aplicarea acestei excepții la banca centrală a țării terțe în cauză.”

În raportul Comisiei⁴ adoptat la 9 iunie 2017, Comisia a concluzionat că este oportun să se acorde o exceptare de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare prevăzute în MiFIR, în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) din MiFIR, băncilor centrale din țările terțe din următoarele jurisdicții: Australia, Brazilia, Canada, RAS Hong Kong, India, Japonia, Mexic, Singapore, Republica Coreea, Elveția, Turcia și Statele Unite ale Americii, precum și Băncii Reglementelor Internaționale. Regulamentul delegat (UE) 2017/1799, adoptat la 14 iunie 2017, a acordat o exceptare de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare prevăzute în MiFIR, în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) din MiFIR, băncilor centrale din țările terțe menționate anterior.

În paralel, Comisia evaluează oportunitatea acordării unei exceptări de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare prevăzute în MiFIR, în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) din MiFIR, Băncii Populare a Chinei. Statele membre sunt consultate în cadrul Grupului de experți al Comitetului european pentru valori mobiliare cu privire la proiectul de raport și la proiectul de regulament delegat.

Banca Angliei (*Bank of England*) nu a fost luată în considerare în raportul menționat anterior și în regulamentul delegat din cauza statutului său de bancă centrală a unui stat membru al UE. Cu toate acestea, având în vedere faptul că Regatul Unit urmează să treacă la statutul de țară terță, în prezent este oportun să se prezinte Parlamentului European și Consiliului, în

⁴ COM(2017) 298 final.

temeiul articolului 1 alineatul (9) din MiFIR, un raport în care se analizează oportunitatea de a extinde excluderea din domeniul de aplicare al MiFIR la Banca Angliei.

3. ANALIZA SITUAȚIEI BĂNCII ANGLIEI

Criterii utilizate pentru evaluare

Mandatul prevăzut la articolul 1 alineatul (9) din MiFIR (analiza jurisdicțiilor identificate) are la bază două criterii-cheie, ambele esențiale pentru evaluarea Comisiei:

- a. Dispozițiile aplicabile în țările terțe vizate în ceea ce privește dezvăluirea reglementată a informațiilor privind operațiunile băncilor centrale, inclusiv operațiunile desfășurate de un membru al SEBC în țările terțe respective. Este inclus aici și regimul de transparență a pieței aplicabil tranzacțiilor efectuate de băncile centrale („transparența pieței”) și/sau transparența cadrului operațional al băncii centrale („transparența operațională”) și
- b. Impactul potențial pe care l-ar putea avea cerințele normative din Uniune referitoare la dezvăluirea informațiilor asupra tranzacțiilor efectuate de băncile centrale din țările terțe. În acest context, este evaluat volumul de tranzacții executate de banca centrală în cauză cu contrapărți din UE sau cu instrumente financiare cotate la bursele din UE.

În scopul evaluării, îndeplinirea celor două criterii a fost considerată esențială, deoarece acestea reflectă factorii prevăzuți la articolul 1 alineatul (9) din MiFIR. În acest sens, „transparența pieței” se referă la transparența specifică fiecărei tranzacții legate de titluri de valoare individuale, în timp ce „transparența operațională” se referă la norme de transparență mai largi, care reglementează operațiunile unei bănci centrale. Prin urmare, având în vedere obiectivele și domeniul de aplicare al MiFIR, o analiză a cerințelor de reglementare referitoare la transparența pieței pentru tranzacții și la transparența cadrului operațional a fost considerată necesară pentru a evalua oportunitatea de a acorda o exceptare unor bănci centrale din țări terțe în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) litera (a) din MiFIR. În plus, volumul tranzacțiilor dintre banca centrală a țării terțe relevante și UE prezintă importanță, întrucât este un indicator al impactului potențial pe care cerințele de reglementare ale Uniunii privind dezvăluirea informațiilor îl pot avea asupra tranzacțiilor efectuate de băncile centrale din țări terțe în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) litera (b) din MiFIR.

Mai mult decât atât, ținând seama de cerințele și obiectivele MiFIR, au fost avute în vedere, de asemenea, următoarele criterii:

- (i) existența unei proceduri de notificare, prin care o bancă centrală dintr-o țară terță își informează contrapartea din UE cu privire la faptul că o tranzacție este exceptată;
- (ii) capacitatea băncii centrale dintr-o țară terță de a face distincție între tranzacțiile încheiate în scopul politicilor-cheie identificate de MiFIR și tranzacțiile executate strict în scopuri investiționale și
- (iii) disponibilitatea unei exceptări similare pentru băncile centrale din țările terțe în jurisdicția care face obiectul examinării.

Criteriile suplimentare de mai sus au fost evaluate ținând cont de cerințele și obiectivele MiFIR. În special, cu ocazia evaluării s-a examinat dacă banca centrală din țara terță dispune de o procedură de notificare a contrapărții sale din UE cu privire la faptul că o tranzacție beneficiază de exceptare. Conform MiFIR, băncilor centrale nu le pot fi acordate exceptări în temeiul articolului 1 alineatul (6) din MiFIR pentru operațiunile executate de acestea strict în scopuri investiționale. Prin urmare, cu ocazia evaluării s-a examinat dacă băncile centrale din țările terțe pot face distincție între tranzacțiile executate în scopuri de reglementare și cele executate în scopuri investiționale. În fine, având în vedere impactul cerințelor privind dezvăluirea informațiilor asupra pieței și repercusiunile potențiale asupra eficacității politicilor monetare, se evaluează disponibilitatea unei exceptări statutare pentru tranzacțiile efectuate de băncile centrale în locuri de tranzacționare din țări terțe.

Pentru o descriere detaliată a criteriilor vă rugăm să consultați studiul efectuat de CEPS.

Rezumatul analizei efectuate în cazul Băncii Angliei (BoE)

Comisia a ajuns la concluzia că Banca Angliei dispune de un cadru juridic care asigură un nivel suficient de transparență⁵. De asemenea, activitatea de tranzacționare desfășurată în UE de Regatul Unit este suficient de importantă pentru a justifica exceptarea BoE de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare.

Mai jos este prezentat un scurt rezumat al analizei referitoare la BoE în funcție de criteriile menționate anterior.

Criterii-cheie

În ceea ce privește transparența operațională, BoE oferă informații cu privire la elementele din bilanțul său, își anunță operațiunile de piață monetară zilnice și furnizează informații agregate privind tranzacțiile după efectuarea acestora, prin intermediul unor servicii de știri electronice⁶.

Comisia Europeană a primit date privind activitatea de tranzacționare a BoE pe piețele financiare din UE și cu contrapărți din UE. Volumele tranzacționate de BoE cu contrapărți din UE sunt mari.

⁵ Scopul prezentului raport nu este să evalueze dacă jurisdicția menționată mai sus dispune de norme de transparență în tranzacționare care pot fi considerate echivalente cu cele aplicabile în temeiul MiFIR. Concluziile prezentului raport nu aduc atingere niciunei astfel de evaluări.

⁶ Datele privind ratele și intervalele oficiale în funcție de perioada de aplicare a rezervelor minime obligatorii, respectiv privind activele și datoriile aferente cadrului monetar al lirei sterline în funcție de perioada de aplicare a rezervelor minime obligatorii sunt disponibile lunar începând din iunie 2006. Datele zilnice privind fluxurile zilnice – operațiunile de piață monetară în funcție de perioada de aplicare a rezervelor minime obligatorii sunt disponibile din mai 2006. Datele săptămânale privind Instrumentul de achiziționare de active al Băncii Angliei au fost disponibile în fiecare joi, la încheierea programului de lucru, în perioada februarie 2009 – 16 septembrie 2016, și sunt disponibile în fiecare miercuri, la încheierea programului de lucru, începând de la 22 septembrie 2016. Datele privind Instrumentul de achiziționare de active al Băncii Angliei – Sistemul de finanțare la termen sunt disponibile din septembrie 2016. Publicarea datelor se face, de obicei, în ziua de luni care urmează unei decizii a Comitetului de politică monetară, în baza de date interactivă, precum și în cea de-a 21-a zi lucrătoare a fiecărei luni calendaristice. Atât Instrumentul de achiziționare de active al Băncii Angliei, cât și Instrumentul de achiziționare de active al Băncii Angliei – Sistemul de finanțare la termen sunt actualizate săptămânal. Datele privind Instrumentul de creditare de tip *discount window* al Băncii Angliei sunt publicate trimestrial. Datele disponibile nu sunt ajustate în funcție de variațiile sezoniere.

Criterii suplimentare

Este disponibilă o exceptare de la cerințele de transparență pentru băncile centrale străine care tranzacționează în Regatul Unit.

BoE poate face distincție între tranzacțiile efectuate în scopuri de politică și cele efectuate în alte scopuri (în special „investiționale”), care au un rol marginal.

În fine, există o procedură de notificare pentru a informa contrapărțile din UE că tranzacțiile nu sunt supuse cerințelor de transparență.

Prezentare generală a criteriilor

Criterii-cheie	Transparența pieței	Ridicată
	Transparența operațională	Ridicată
	Necesitate	Da
Alte criterii	Distincție în funcție de scopul tranzacției	Da
	Procedura de notificare	Da
	Exceptare pentru băncile centrale străine	[Da]
	Tip de executare	Bilaterală (50-100 %) Locuri de tranzacționare (10-50 %)
	Exceptare	Da

4. CONCLUZII

Pe baza informațiilor obținute, Comisia concluzionează că este oportun să se acorde BoE o exceptare de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare prevăzute în MiFIR, în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) din MiFIR.

Această concluzie nu aduce atingere eventualelor evoluții viitoare, având în vedere noile dovezi furnizate de Banca Angliei, modificarea legislației din Regatul Unit sau modificarea împrejurărilor concrete. Aceste evenimente pot impune necesitatea de a revizui lista băncilor centrale din țări terțe care beneficiază de exceptare.