



Bruxelles, 30.1.2019
COM(2019) 68 final

RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIU

**Exceptarea Bank of England și United Kingdom Debt Management Office în temeiul
Regulamentului privind abuzul de piață (MAR)**

1. INTRODUCERE

Articolul 6 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 privind abuzul de piață (denumit în continuare „MAR”)¹ prevede o derogare de la aplicarea MAR pentru tranzacțiile, ordinele sau comportamentele efectuate în vederea aplicării politicii monetare, de curs de schimb sau de gestionare a datoriei publice de către un stat membru, inclusiv membri care fac parte dintr-o federație în cazul unui stat membru care este un stat federal, membrii Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), ministere și alte agenții și societățile vehicul cu scop special pentru un stat membru sau mai multe state membre, sau persoane care acționează în numele acestuia/acesteia.

În temeiul articolului 6 alineatul (5) din MAR, Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 35 pentru a extinde astfel de derogări de la domeniul de aplicare al MAR pentru operațiuni întreprinse în interes public, astfel încât derogările să includă anumite organisme publice și bănci centrale din țările terțe. În acel context și în conformitate cu articolul 6 alineatul (5) al doilea paragraf din MAR, Comisia i s-a solicitat ca, până la 3 ianuarie 2016, să întocmească și să prezinte Parlamentului European și Consiliului un raport prin care să se evalueze regimul aplicat pe plan internațional organismelor publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau care intervin în gestionarea datoriei publice și băncilor centrale din țările terțe.

În acest scop, Comisia 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 Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR)* [Exceptări pentru băncile centrale și alte entități din țări terțe în conformitate cu Regulamentul privind abuzul de piață (MAR) și Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR)]². Studiul are la bază o anchetă și o cercetare documentară. Acesta analizează cadrele privind abuzul de piață și standardele de gestionare a riscurilor aplicabile băncilor centrale și oficiilor de gestionare a datoriei (denumite în continuare „DMO”) din 13 jurisdicții din țări terțe. Aceste jurisdicții au fost alese în mod prioritar, printre alte criterii, pe baza încadrării lor ca sectoare financiare de importanță sistemică. Pentru a evalua necesitatea și oportunitatea acordării unei derogări în temeiul articolului 6 alineatul (5) din MAR, studiul a evaluat un set de norme privind abuzul de piață și standardele de gestionare a riscurilor în raport cu „indicele de referință european” bazat pe normele și standardele corespunzătoare aplicabile în Uniunea Europeană și în statele membre ale acesteia.

¹ Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (Regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1).

² <https://www.ceps.eu/publications/study-exemptions-third-country-central-banks-and-debt-management-offices-under-mifir>

La 16 decembrie 2015, Comisia a prezentat colegiilor raportul solicitat în temeiul articolului 6 alineatul (5) din MAR³. Pe baza concluziilor desprinse din acest raport, Comisia a adoptat, la 17 decembrie 2015, Regulamentul delegat (UE) nr. 2016/522⁴, care extinde derogarea de la prevederile MAR la anumite organisme publice și la băncile centrale ale jurisdicțiilor țărilor terțe respective, analizate în raportul său.

2. TEMEIUL JURIDIC AL RAPORTULUI: ARTICOLUL 6 ALINEATUL (5) DIN MAR

În conformitate cu articolul 6 alineatul (5) al doilea paragraf din MAR, Comisia trebuia, până la 3 ianuarie 2016, să întocmească și să prezinte Parlamentului European și Consiliului un raport prin care să se evalueze regimul aplicat pe plan internațional anumitor organisme publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau care intervin în gestionarea datoriei publice și băncilor centrale din țările terțe în cauză.

În ceea ce privește conținutul raportului, articolul 6 alineatul (5) al treilea paragraf din MAR prevede că raportul Comisiei ar trebui să includă o analiză comparativă a regimului de care beneficiază organismele publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau care intervin în gestionarea datoriei publice și băncile centrale în cadrul legal al țărilor terțe, precum și a standardelor în materie de gestionare a riscului aplicabile tranzacțiilor încheiate de aceste organisme și bănci centrale. În continuare, articolul 6 alineatul (5) al treilea paragraf din MAR prevede că, în cazul în care raportul concluzionează, în special pe baza analizei comparative, că este necesară exceptarea responsabilităților monetare ale băncilor centrale din respectivele țări terțe de la obligațiile și interdicțiile prevăzute în MAR, Comisia ar trebui să extindă derogarea menționată anterior și la băncile centrale din respectivele țări terțe.

În decembrie 2016, Comisia a adoptat raportul solicitat la articolul 6 alineatul (5) din MAR, precum și Regulamentul delegat 2016/522, în care se enumeră entitățile incluse în extinderea derogării de la domeniul de aplicare al MAR.

În raportul menționat anterior și în regulamentul delegat nu s-a ținut seama de regimul aplicat de Regatul Unit oficiilor de gestionare a datoriei și băncilor centrale în cadrul său juridic și nici de standardele de gestionare a riscurilor aplicabile tranzacțiilor încheiate de aceste entități, din cauza statutului de stat membru al acestei țări la acea dată. Cu toate acestea, având în vedere apropiata schimbare de statut a Regatului Unit din stat membru în țară terță, este oportun în prezent să se prezinte Parlamentului European și Consiliului un raport în temeiul articolului 6 alineatul (5) din MAR, în care să se analizeze oportunitatea extinderii derogării de la domeniul de aplicare al MAR la entitățile relevante această țară.

³ Raport al Comisiei către Parlamentul European și Consiliu privind regimul aplicat pe plan internațional organismelor publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau care intervin în gestionarea datoriei publice și băncilor centrale din țările terțe în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 privind abuzul de piață [COM(2015) 647 final].

⁴ Regulamentul delegat (UE) 2016/522 al Comisiei din 17 decembrie 2015 de completare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește o derogare aplicabilă anumitor organisme publice și băncilor centrale din țări terțe, indicatorii de manipulare a pieței, pragurile de publicare, autoritatea competentă pentru notificările amănărilor, permisiunea de tranzacționare în perioadele închise și tipurile de tranzacții efectuate de personalul de conducere care trebuie notificate (JO L 88, 5.4.2016, p. 1).

3. ANALIZA OPORTUNITĂȚII DE A EXTINDE DEROGAREA LA REGATUL UNIT

3.1. Criterii utilizate pentru evaluare

Având în vedere volumul semnificativ de tranzacții incluse în domeniul de aplicare al MAR care sunt inițiate din Regatul Unit, există argumente solide pentru evaluarea oportunității de a extinde derogarea prevăzută la articolul 6 la banca centrală și, dacă este cazul, la organismele publice din Regatul Unit însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau care intervin în gestionarea datoriei publice. Entitățile care fac în mod evident obiectul evaluării sunt Banca Angliei (*Bank of England*) și Oficiul de gestionare a datoriei din Regatul Unit (*United Kingdom Debt Management Office*).

Analiza se bazează, în primul rând, pe evaluarea unui set de norme privind abuzul de piață aplicabile în Regatul Unit. Acestea includ, în special, norme privind:

- (i) utilizarea abuzivă și divulgarea ilegală de informații privilegiate;
- (ii) manipularea pieței;
- (iii) exceptarea de la reglementările privind abuzul de piață.

În al doilea rând, analiza include o evaluare a standardelor de gestionare a riscurilor, ce presupun mecanisme, sisteme și proceduri interne menite să împiedice efectuarea pe cont propriu de tranzacții sau ordine de către membrii personalului, sau angajarea acestora în comportamente, direct sau indirect. Acestea includ, printre altele, norme de conduită privind:

- (i) utilizarea de informații confidențiale de către membrii personalului;
- (ii) operațiuni cu active și instrumente financiare efectuate de membrii personalului;
- (iii) independența personalului și conflictele de interese;
- (iv) asigurarea respectării normelor de conduită.

Analiza se bazează pe concluziile studiului efectuat de CEPS. Deși studiul analizează normele menționate anterior aplicabile în Regatul Unit în contextul statutului său de stat membru, acesta furnizează totuși toate informațiile necesare pentru a evalua în mod cuprinzător oportunitatea de a extinde derogarea prevăzută la articolul 6 alineatul (1) pentru a include Banca Angliei și Oficiul de gestionare a datoriei din Regatul Unit.

Pentru o descriere detaliată a tuturor elementelor avute în vedere în analiză, vă rugăm să consultați studiul CEPS.

3.2. Rezumatul analizei privind Regatul Unit

Regimul privind abuzul de piață

Normele MAR sunt în prezent direct aplicabile în Regatul Unit, întrucât acesta este un stat membru. Întrucât MAR este elementul central al cadrului în materie de abuz de piață al Uniunii, rezultă că Regatul Unit are norme adecvate privind utilizarea abuzivă și divulgarea ilegală de informații privilegiate și toate formele de manipulare a pieței, precum și privind derogările de la regimul abuzului de piață. Cu toate acestea, având în vedere că Regatul Unit se află într-un

proces de retragere din Uniunea Europeană, este oportun să se ia în considerare modificările viitoare previzibile pe care le-ar putea aduce regimului său de abuz de piață. În această privință, din informațiile explicative care însoțesc proiectul de instrument oficial *Draft Market Abuse (Amendment) (EU Exit) Regulations 2018* [Reglementările din 2018 privind abuzul de piață (Modificare) (ieșirea din UE)]⁵, rezultă intenția clară a guvernului Regatului Unit de a nu aduce în viitorul apropiat nicio modificare de strategie regimului său de abuz de piață, astfel cum a fost stabilit de Regulamentul privind abuzul de piață (MAR), cu excepția, după caz, a modificărilor necesare pentru a reflecta noua poziție a țării în afara UE, și pentru a facilita procesul de tranziție.

Standarde de gestionare a riscurilor

Banca Angliei aplică norme extinse de gestionare a riscurilor în ceea ce privește tranzacțiile, ordinele sau comportamentele efectuate în vederea aplicării politicii monetare, de curs de schimb sau de gestionare a datoriei publice. În temeiul acestor norme, membrii personalului au obligația de a păstra secretul profesional și de a nu divulga sau utiliza informații privilegiate pentru câștiguri personale. În plus, există norme interne de conduită care stabilesc restricții privind tranzacțiile cu active și instrumente financiare efectuate de membrii personalului, norme care reglementează conflictele de interese, precum și norme clare privind liniile de raportare în cazul aplicării oricăreia dintre normele de conduită. În cele din urmă, în cadrul Băncii Angliei există proceduri disciplinare pentru sancționarea nerespectării normelor menționate.

Oficiul de gestionare a datoriei din Regatul Unit dispune de un sistem solid de norme de conduită care li se aplică membrilor personalului său. Majoritatea acestora sunt incluse în Codul de conduită al funcționarilor publici. În mod similar altor funcționari, membrii personalului oficiului au obligația de a păstra secretul profesional și de a evita utilizarea de informații privilegiate pentru a-și promova interese financiare private. Membrii personalului nu pot investi în participații și în alte titluri de valoare dacă aceste investiții sunt contrare naturii activității lor. În plus, în temeiul normelor aplicabile privind conflictele de interese, aceștia nu pot fi implicați în decizii prin care s-ar putea modifica valoarea investițiilor proprii. Oficiul dispune de proceduri disciplinare pentru încălcarea normelor de către membrii personalului, precum și pentru alte situații în care acțiunile întreprinse de aceștia perturbă sau afectează performanța sau reputația organizației.

4. CONCLUZII

Pe baza informațiilor obținute și a analizei efectuate, Comisia concluzionează că este oportun să se acorde o derogare de la cerințele MAR băncii centrale și DMO din Regatul Unit, și anume Băncii Angliei și Oficiului de gestionare a datoriei din Regatul Unit după ce Regatul Unit va deveni țară terță.

În cele din urmă, această concluzie nu aduce atingere posibilității de a efectua modificări în viitor, având în vedere modificări ale legislației din țările terțe sau modificarea unor circumstanțe de fapt care ar putea impune revizuirea listei băncilor centrale și a DMO-urilor din țările terțe care beneficiază de derogare.

⁵ <https://www.gov.uk/government/publications/draft-market-abuse-amendment-eu-exit-regulations-2018>