



V Bruseli 14. 3. 2019
COM(2019) 143 final

SPRÁVA KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU A RADE

**Výnimka pre centrálnu banku Čínskej ľudovej republiky podľa nariadenia o trhoch
s finančnými nástrojmi (MiFIR)**

1. ÚVOD

Nariadenie o trhoch s finančnými nástrojmi (ďalej len nariadenie MiFIR)¹ a smernica o trhoch s finančnými nástrojmi (smernica MiFID II)² boli uverejnené v Úradnom vestníku Európskej únie 12. júna 2014, nadobudli účinnosť 2. júla 2014 a uplatňujú sa od 3. januára 2018.

V právnych aktoch MiFID II/MiFIR sa zavádza trhovú štruktúru, ktorej cieľom je zabezpečiť, aby sa obchodovanie uskutočňovalo na regulovaných platformách vždy, keď je to vhodné, a aby sa toto obchodovanie uskutočňovalo transparentne v záujme zabezpečenia efektívnej a spravodlivej tvorby cien.

V tomto rámci sa v nariadení MiFIR udeľuje výnimka z požiadaviek na predobchodnú a poobchodnú transparentnosť, pokiaľ ide o nekapitálové finančné nástroje, ktorá bude prínosom pre regulované trhy, účastníkov trhu a investičné spoločnosti pri transakciách, v ktorých je protistrana členom Európskeho systému centrálnych bánk (ESCB) a ak k transakciám dochádza pri vykonávaní menovej a kurzovej politiky a politiky súvisiacej s finančnou stabilitou, ktorú je člen ESCB splnomocnený vykonávať zo zákona, a pokiaľ tento člen svojej protistrane vopred neoznami, že na transakciu sa vzťahuje výnimka. Nariadenie MiFIR okrem toho Komisiu splnomocňuje rozšíriť rozsah pôsobnosti tejto výnimky na centrálné banky tretích krajín, ak sú splnené požadované podmienky.

Na tento účel si Európska komisia nechala od Centra pre európske politické štúdie (CEPS) a univerzity v Bologni vypracovať externú štúdiu „Výnimky pre centrálné banky tretích krajín a ďalšie subjekty v rámci nariadenia o zneužívaní trhu (MAR) a nariadenia o trhoch s finančnými nástrojmi (MiFIR)“ („štúdia“)³. Štúdia vychádza z prieskumu a sekundárneho výskumu. Analyzuje pravidlá týkajúce sa predobchodnej a poobchodnej transparentnosti, ktoré sa uplatňujú v prípade, keď centrálné banky tretích krajín obchodujú s nekapitálovými finančnými nástrojmi, ako aj rozsah, v ktorom tieto centrálné banky obchodujú s uvedenými nástrojmi v Únii.

V správe Komisie⁴ prijatej 9. júna 2017 Komisia dospela k záveru, že je vhodné udeliť výnimku z požiadaviek na predobchodnú a poobchodnú transparentnosť podľa nariadenia MiFIR v súlade s článkom 1 ods. 9 nariadenia MiFIR centrálnym bankám tretích krajín z týchto jurisdikcií: Austrália, Brazília, Kanada, Osobitná administratívna oblasť Hongkong, India, Japonsko, Mexiko, Singapur, Kórejská republika, Švajčiarsko, Turecko a Spojené štáty americké; a Banka pre medzinárodné zúčtovanie. V delegovanom nariadení (EÚ) 2017/1799 prijatom 14. júna 2017 sa udeľuje výnimka z požiadaviek na predobchodnú a poobchodnú transparentnosť podľa nariadenia MiFIR v súlade s článkom 1 ods. 9 nariadenia MiFIR centrálnym bankám tretích krajín z vyššie uvedených jurisdikcií.

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84).

² Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014).

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

⁴ COM(2017) 298 final.

2. PRÁVNÝ ZÁKLAD SPRÁVY: ČLÁNOK 1 ODS. 9 NARIADENIA MiFIR

Centrálna banka Čínskej ľudovej republiky (Čínska ľudová banka, PBoC) neposkytla Komisii dostatočné informácie, a to konkrétne informácie týkajúce sa jej obchodnej činnosti v EÚ na to, aby Komisia vykonala posúdenie v čase nariadenia Komisie (EÚ) 2017/1799. V auguste 2018 Čínska ľudová banka poskytla údaje potrebné na dokončenie posúdenia podľa článku 1 ods. 9 nariadenia MiFIR. Vzhľadom na dodatočný materiál prijatý od Čínskej ľudovej banky sa v tejto správe posudzuje vhodnosť udelenia výnimky z požiadaviek na predobchodnú a poobchodnú transparentnosť podľa nariadenia MiFIR v súlade s článkom 1 ods. 9 nariadenia MiFIR Čínskej ľudovej banke.

Článok 1 ods. 6 nariadenia MiFIR obsahuje výnimku z pravidiel týkajúcich sa predobchodnej a poobchodnej transparentnosti pri transakciách, v ktorých je protistrana členom Európskeho systému centrálnych bánk (ESCB), a ak k transakciám dochádza pri vykonávaní menovej a kurzovej politiky a politiky súvisiacej s finančnou stabilitou, ktorú je člen ESCB splnomocnený vykonávať zo zákona, a pokiaľ tento člen ESCB svojej protistrane vopred neoznámi, že na transakciu sa vzťahuje výnimka.

V článku 1 ods. 9 nariadenia MiFIR sa okrem toho Komisia splnomocňuje: „[...] prijímať v súlade s článkom 50 delegované akty na rozšírenie rozsahu pôsobnosti odseku 6 na iné centrálné banky.

Komisia na tento účel predloží Európskemu parlamentu a Rade do 1. júna 2015 správu, v ktorej vyhodnotí zaobchádzanie s transakciami centrálnych bánk tretích krajín, ktoré na účely tohto odseku zahŕňajú Banku pre medzinárodné zúčtovanie. V správe analyzuje ich štatutárne úlohy a obchodné objemy v Únii. V tejto správe:

a) uvedie ustanovenia uplatniteľné na príslušné tretie krajiny, ktoré sa týkajú regulačného zverejňovania transakcií centrálnych bánk vrátane transakcií, ktoré uskutočňujú členovia ESCB v uvedených tretích krajinách, a

b) posúdi, aký potenciálny vplyv môže mať táto požiadavka regulačného zverejňovania v Únii na transakcie centrálnych bánk tretích krajín.

Ak sa v správe dospeje k záveru, že výnimka stanovená v odseku 6 je potrebná, pokiaľ ide o transakcie, v ktorých je protistranou centrálna banka tretej krajiny, ktorá vykonáva operácie menovej a kurzovej politiky a politiky súvisiacej finančnou stabilitou, Komisia stanoví uplatňovanie tejto výnimky na túto centrálnu banku tretej krajiny.“

3. ANALÝZA SITUÁCIE V PRÍPADE ČÍNSKEJ ĽUDOVEJ BANKY

Kritériá uplatňované pri posudzovaní

Mandát, ktorý na analýzu uvedených jurisdikcií udeľuje článok 1 ods. 9 nariadenia MiFIR, sa zakladá na dvoch hlavných kritériách, ktoré boli obidve zásadné pre posúdenie Komisie:

- a) pravidlá týkajúce sa regulačného zverejňovania transakcií centrálnych bánk: režim transparentnosti trhu uplatniteľný na transakcie centrálnych bánk („transparentnosť trhu“) a/alebo transparentnosť operačného rámca centrálnej banky („transparentnosť operácií“) a

- b) nevyhnutnosť výnimky: objem transakcií, ktoré centrálna banka vykonala s protistranami z EÚ alebo pomocou finančných nástrojov kótovaných v EÚ.

Na účely posúdenia sa splnenie týchto dvoch kritérií považovalo za nevyhnutné, pretože zahŕňajú faktory uvedené v článku 1 ods. 9 nariadenia MiFIR. V tejto súvislosti sa „transparentnosť trhu“ vzťahuje na transparentnosť špecifickú pre transakcie a vzťahujúcu sa na jednotlivé cenné papiere, zatiaľ čo „transparentnosť operácií“ sa vzťahuje na širšie pravidlá transparentnosti, ktorými sa riadia operácie centrálnej banky. Preto sa vzhľadom na ciele a rozsah pôsobnosti nariadenia MiFIR považovala analýza regulačných požiadaviek týkajúcich sa transparentnosti trhu pre transakcie a transparentnosti operačného rámca za nevyhnutnú na posúdenie vhodnosti udelenia výnimky centrálnym bankám tretej krajiny v súlade s článkom 1 ods. 9 písm. a) nariadenia MiFIR. Objem transakcií medzi centrálnou bankou príslušnej tretej krajiny a EÚ je navyše dôležitý, keďže je ukazovateľom potenciálneho vplyvu, ktorý môžu mať požiadavky regulačného zverejňovania v Únii na transakcie centrálnej banky tretej krajiny v súlade s článkom 1 ods. 9 písm. b) nariadenia MiFIR.

Okrem toho sa s prihliadnutím na požiadavky a ciele nariadenia MiFIR zvažovali takisto tieto kritéria:

- i) existencia postupu oznamovania, podľa ktorého centrálna banka tretej krajiny oznamuje protistrane z EÚ, že transakcia je vyňatá z uvedeného ustanovenia;
- ii) schopnosť centrálnej banky tretej krajiny rozlišovať medzi transakciami na účely kľúčovej politiky určené v nariadení MiFIR a transakciami vykonanými len na „čisto“ investičné účely a
- iii) existencia podobnej výnimky dostupná pre centrálnu banku tretích krajín v skúmanej jurisdikcii.

Uvedené ďalšie kritériá sa posudzovali s prihliadnutím na požiadavky a ciele nariadenia MiFIR. V posúdení sa predovšetkým zvažovalo, či centrálna banka tretej krajiny mala zavedený postup na oznámenie protistrane z EÚ, že na transakciu sa vzťahuje výnimka. Podľa nariadenia MiFIR sa nemôžu udeliť výnimky na základe článku 1 ods. 6 nariadenia MiFIR centrálnym bankám, keď vykonávajú operácie na čisto investičné účely. V posúdení sa preto zvažovalo, či centrálna banka tretej krajiny môže rozlišovať medzi transakciami vykonanými na regulačné a investičné účely. A napokon sa vzhľadom na trhovú vplyv požiadaviek zverejňovania a jeho prípadný dosah na účinnosť menových politík posudzuje dostupnosť zákonnej výnimky pre centrálnu banku obchodujúcu na obchodných miestach tretej krajiny.

Pre podrobný opis kritérií pozri štúdiu CEPS.

Zhrnutie analýzy Čínskej ľudovej banky (PBoC)

Komisia dospela k záveru, že Čínska ľudová republika má zavedený právny rámec, ktorý umožňuje dostatočnú úroveň transparentnosti⁵. Obchodná činnosť v EÚ s pôvodom v Čínskej ľudovej republike je okrem toho dostatočne podstatná na to, aby oprávnila udelenie výnimky z požiadaviek na predobchodnú a poobchodnú transparentnosť PBoC.

Ďalej v texte sa uvádza zhrnutie analýzy PBoC v súvislosti s uvedenými kritériami.

Hlavné kritériá

Čínska ľudová banka disponuje požiadavkami na transparentnosť v reálnom čase, pokiaľ ide o burzy, na ktorých sa kótujú podnikové dlhopisy a iné cenné papiere. V prípade mimoburzových (OTC) transakcií nemajú účastníci trhu žiadne povinnosti zverejňovania informácií. Čínsky systém devízového obchodu (známy aj ako National Interbank Funding Center), má prístup ku všetkým informáciám o transakciách a môže tieto informácie zverejniť. Transparentnosť operácií sa dosahuje verejným oznamovaním operácií na voľnom trhu a výsledkov operácií krátkodobej likvidity.

Európska komisia dostala údaje o obchodnej činnosti PBoC na finančných trhoch EÚ a s protistranami z EÚ. Objem obchodovania PBoC s protistranami z EÚ je vysoký.

Dodatočné kritériá

Pre zahraničné centrálné banky obchodujúce v Číne nie je dostupná výnimka z požiadaviek na transparentnosť.

Čínska ľudová banka dokáže rozlišovať medzi transakciami na účely politiky a transakciami na iné účely (najmä „investičné“ účely), ktoré majú len okrajový význam.

A napokon, je zavedený postup oznamovania s cieľom informovať protistrany z EÚ, že transakcie nepodliehajú požiadavkám na transparentnosť.

Prehľad kritérií

Hlavné kritériá	Transparentnosť trhu	stredná
	Transparentnosť operácií	stredná
	Nevyhnutnosť	áno

⁵ Účelom tejto správy nie je posúdiť, či uvedená jurisdikcia má pravidlá obchodnej transparentnosti, ktoré môžu byť považované za rovnocenné s tými, ktoré sa uplatňujú podľa nariadenia MiFIR. Závermi tejto správy nie je dotknuté žiadne takéto posúdenie. Na účely tohto posúdenia stačí, aby príslušná jurisdikcia mala zavedený rámec na zverejňovanie.

Ďalšie kritériá	Rozlíšenie účelu transakcie	áno
	Postup oznamovania	áno
	Výnimka pre zahraničné centrálné banky	nie
	Druh vykonávania	na bilaterálnej úrovni (50 – 100 %) na obchodných miestach (10 – 50 %)
	Výnimka	áno

4. ZÁVERY

Na základe získaných informácií Komisia dospela k záveru, že je vhodné udeliť výnimku z požiadaviek na predobchodnú a poobchodnú transparentnosť podľa nariadenia MiFIR v súlade s článkom 1 ods. 9 nariadenia MiFIR Čínskej ľudovej banky.

Tento záver platí bez toho, aby boli dotknuté možné zmeny v budúcnosti so zreteľom na nové dôkazy predložené centrálnymi bankami tretích krajín, na zmeny právnych predpisov tretích krajín alebo zmenené skutkové okolnosti. Tieto udalosti môžu vyvolať potrebu revízie zoznamu centrálnych bánk tretích krajín, ktorým je udelená výnimka.