

1. **INTRODUZZJONI**

Ir-Regolament dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (minn issa ‘l quddiem il-MiFIR)[[1]](#footnote-1) u d-Direttiva dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji (MiFID II)[[2]](#footnote-2) ġew ippubblikati fil-Ġurnal Uffiċjali fit-12 ta’ Ġunju 2014, daħlu fis-seħħ fit-2 ta’ Lulju 2014 u ilhom applikabbli mit-3 ta’ Jannar 2018.

MiFiD II/MiFIR jintroduċu struttura tas-suq li għandha l-għan li tiżgura li n-negozjar, fejn xieraq, iseħħ f’pjattaformi regolati u li n-negozju jsir trasparenti biex jiġu żgurati sistemi effiċjenti u ġusti tal-formazzjoni tal-prezzijiet.

F’dan il-kuntest, il-MiFIR jagħti eżenzjoni minn rekwiżiti ta’ trasparenza ta’ qabel u wara n-negozjar fir-rigward ta’ strumenti finanzjarji mhux tal-ekwità li huma ta’ benefiċċju għal swieq regolati, operaturi tas-suq u ditti tal-investiment fir-rigward ta’ tranżazzjoni fejn il-kontroparti tkun membru tas-Sistema Ewropea ta’ Banek Ċentrali (SEBĊ) u fejn dik it-tranżazzjoni tkun imdaħħla fit-twettiq ta’ politika monetarja, tal-kambju u ta’ stabbiltà finanzjarja li dak il-membru tas-SEBĊ għandu s-setgħa legali li jsegwi u fejn dak il-membru jkun ta notifika minn qabel lill-kontroparti tiegħu li t-tranżazzjoni hija eżentata. Barra minn hekk, il-MiFIR jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni biex testendi l-ambitu ta’ din l-eżenzjoni għal banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet meħtieġa.

Għal dan l-għan il-Kummissjoni Ewropea kkummissjonat studju estern għand iċ-Ċentru għall-Istudji Politiċi Ewropej (CEPS) u għand l-Università ta’ Bolonja dwar “Eżenzjonijiet għal banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi u entitajiet oħra skont ir-Regolament dwar l-Abbuż tas-Suq (MAR) u s-suq fir-Regolament dwar l-Istrument Finanzjarju (MiFIR)” (“l-istudju”)[[3]](#footnote-3). L-istudju hu bbażat fuq stħarriġ u riċerka bbażata biss fuq id-dokumentazzjoni. Huwa janalizza ir-regoli tat-trasparenza ta’ qabel u ta’ wara n-negozjar li huma applikabbli meta banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi jinnegozjaw fi strumenti finanzjarji mhux tal-ekwità, kif ukoll sa fejn dawn il-banek ċentrali jinnegozjaw dawn l-istrumenti fl-Unjoni.

F’rapport tal-Kummissjoni[[4]](#footnote-4) adottat fid-9 ta’ Ġunju 2017, il-Kummissjoni kkonkludiwt li huwa xieraq li tingħata eżenzjoni mir-rekwiżiti ta’ trasparenza qabel u wara n-negozju ta' MiFIR skont l-Artikolu 1(9) tal-MIFIR lil banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi tal-ġuriżdizzjonijiet li ġejjin: L-Awstralja, il-Brażil, il-Kanada, Hong Kong, l-Indja, il-Ġappun, il-Messiku, Singapore, ir-Repubblika tal-Korea, l-Iżvizzera, it-Turkija u l-Istati Uniti — u l-Bank għall-Ħlasijiet Internazzjonali. Ir-Regolament Delegat (UE) 2017/1799, adottat fl-14 ta’ Ġunju 2017, ta eżenzjoni mir-rekwiżiti ta’ trasparenza qabel u wara n-negozju ta' MiFIR skont l-Artikolu 1(9) tal-MIFIR lill-banek ċentrali tal-pajjiżi terzi tal-pajjiżi msemmija qabel.

1. **IL-BAŻI LEGALI TAR-RAPPORT: L-ARTIKOLU 1(9) TAL-MiFIR**

Il-Bank Ċentrali tar-Repubblika tal-Poplu taċ-Ċina (tal-People’s Bank of China, PBoC) ma pprovdietx informazzjoni suffiċjenti, notevolment marbuta mal-attività kummerċjali tiegħu fl-UE, sabiex il-Kummissjoni tkun tista’ tagħmel valutazzjoni fil-ħin tar-Regolament tal-Kummissjoni (UE) 2017/1799. F’Awwissu 2018, il-People’s Bank of China pprovda d-*data* meħtieġa biex titlesta l-valutazzjoni skont l-Artikolu 1(9) tal-MiFIR. Fid-dawl ta’ dak il-materjal addizzjonali li wasal mingħand il-People’s Bank of China dan ir-rapport jivvaluta l-adegwatezza li tingħata eżenzjoni minn rekwiżiti ta’ trasparenza ta’ qabel u wara n-negozjar ta' MiFIR skont l-Artikolu 1(9) tal-MiFIR lill-People’s Bank of China.

L-Artikolu 1(6) tal-MiFIR fih eżenzjoni mir-regoli ta’ trasparenza ta’ qabel u wara n-negozjar fir-rigward ta’ tranżazzjonijiet fejn il-kontroparti tkun membru tas-Sistema Ewropea ta’ Banek Ċentrali (SEBĊ) u fejn dik it-tranżazzjoni tkun imdaħħla fit-twettiq ta’ politika monetarja, tal-kambju u tal-istabbiltà finanzjarja li dak il-membru tas-SEBĊ għandu s-setgħa legali li jsegwi u fejn dak il-membru jkun ta notifika minn qabel lill-kontroparti tiegħu li t-tranżazzjoni hija eżentata.

Barra minn hekk, l-Artikolu 1(9) tal-MiFIR jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni biex: *“[...] jkollha s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 50 biex testendi l-kamp ta’ applikazzjoni tal-paragrafu 6 għal banek ċentrali oħrajn.*

*Għal dak l-għan, il-Kummissjoni għandha, sal-1 ta’ Ġunju 2015, tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill fejn jiġi vvalutat it-trattament tat-tranżazzjonijiet minn banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi, li għall-finijiet ta’ dan il-paragrafu jinkludu l-Bank għall-Ħlasijiet Internazzjonali. Ir-rapport għandu jinkludi analiżi tal-kompiti statutorji tagħhom u l-volumi ta’ kummerċ tagħhom fl-Unjoni. Ir-rapport għandu:*

*(a) jidentifika dispożizzjonijiet applikabbli fil-pajjiżi terzi rilevanti rigward id-divulgazzjoni regolatorja ta’ tranżazzjonijiet ta’ bank ċentrali, inklużi tranżazzjonijiet magħmula minn membri tas-SEBĊ f’dawk il-pajjiżi terzi, u*

*(b) jevalwa l-impatt potenzjali li r-rekwiżiti ta’ divulgazzjoni regolatorja fl-Unjoni jista’ jkollhom fuq it-tranżazzjonijiet ta’ bank ċentrali ta’ pajjiż terz.*

*Jekk ir-rapport jikkonkludi li l-eżenzjoni pprovduta fil-paragrafu 6 mhijiex neċessarja fir-rigward ta’ tranżazzjonijiet fejn il-kontroparti tkun bank ċentrali ta’ pajjiż terz li jkun qed iwettaq politika monetarja, skambju u operazzjonijiet ta’ stabbiltà finanzjarja, il-Kummissjoni għandha tipprovdi li dik l-eżenzjoni tapplika għal dak il-bank ċentrali ta’ pajjiż terz.”*

1. **ANALIŻI TAS-SITWAZZJONI GĦALL-PEOPLE’S BANK OF CHINA**

**Il-kriterji użati għall-valutazzjoni**

Il-mandat previst mill-artikolu 1(9) tal-MiFIR (analiżi tal-ġuriżdizzjonijiet identifiakti) huwa bbażat fuq żewġ kriterji ewlenin li kienu kruċjali għall-valutazzjoni tal-Kummissjoni:

* 1. Regoli dwar id-divulgazzjoni regolatorja ta’ tranżazzjonijiet ta’ bank ċentrali: ir-reġim ta’ trasparenza tas-suq applikabbli għal tranżazzjonijiet tal-bank ċentrali (“trasparenza tas-suq”) u/jew it-trasparenza tal-qafas operazzjonali tal-bank ċentrali (“it-trasparenza operazzjonali”); kif ukoll
  2. Il-ħtieġa ta’ eżenzjoni: il-volum ta’ tranżazzjonijiet li l-bank ċentrali eżegwixxa ma’ kontropartijiet tal-UE jew fi strumenti finanzjarji elenkati fl-UE.

Għall-finijiet tal-valutazzjoni, l-issodisfar ta’ dawn iż-żewġ kriterji kien ikkunsidrat essenzjali peress li dawn jiġbru l-fatturi stipulati fl-Artikolu 1(9) tal-MiFIR. F’dan ir-rigward, it-“trasparenza tas-suq” għandha x’taqsam ma’ trasparenza speċifika għat-tranżazzjonijiet li jirrigwardaw titoli individwali, waqt li it-“trasparenza operazzjonali” tirreferi għal regoli ta’ trasparenza aktar wiesgħa li jirregolaw l-operazzjonijiet ta’ bank ċentrali. Għalhekk, meta jitqiesu l-objettivi u l-ambitu tal-MiFIR, analiżi tar-rekwiżiti regolatorji li jirrigwardaw it-trasparenza tas-suq għal tranżazzjonijiet u t-trasparenza tal-qafas operazzjonali kienet meqjusa neċessarja sabiex tiġi vvalutata l-adegwatezza li tingħata eżenzjoni lil banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi skont l-Artikolu 1(9)(a) tal-MIFIR. Barra minn hekk, il-volum tat-tranżazzjonijiet bejn il-bank ċentrali tal-pajjiż terz rilevanti u l-UE huwa ta’ importanza peress li huwa indikatur tal-impatt potenzjali li r-rekwiżiti ta’ divulgazzjoni regolatorja fl-Unjoni jista’ jkollhom fuq it-tranżazzjonijiet ta’ bank ċentrali ta’ pajjiż terz f’konformità mal-Artikolu 1(9)(b) tal-MIFIR.

Barra minn hekk, filwaqt li jitqiesu l-ħtiġijiet u l-objettivi taħt il-MiFIR, il-kriterji li ġejjin ġew ukoll ikkunsidrati:

(i) l-eżistenza ta’ proċedura ta’ notifika li biha bank ċentrali ta’ pajjiż terz jinnotifika lill-kontroparti tal-UE tagħha li tranżazzjoni hija eżentata;

(ii) l-abbiltà ta’ bank ċentrali ta’ pajjiż terz li jiddistingwi bejn tranżazzjonijiet għal finijiet ta’ politika ewlenija identifikati permezz tal-MiFIR u tranżazzjonijiet eżegwiti biss għal skopijiet ta’ investiment “puri”; kif ukoll

(iii) l-eżistenza ta’ eżenzjoni simili disponibbli għal banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi fil-ġuriżdizzjoni taħt rieżami.

Il-kriterji addizzjonali ta’ hawn fuq kienu vvalutati b’kont meħud tar-rekwiżiti u l-objettivi tal-MiFIR. B’mod partikolari, il-valutazzjoni kkunsidrat jekk bank ċentrali ta’ pajjiż terz kellux proċedura fis-seħħ biex jinnotifika lill-kontroparti tal-UE tiegħu li tranżazzjoni hija eżentata. Taħt il-MiFIR, l-eżenzjonijiet taħt l-Artikolu 1(6) tal-MIFIR ma jistgħux jingħataw lil banek ċentrali meta jeżegwixxu l-operazzjonijiet tagħhom għal skopijiet purament ta’ investiment. Għalhekk, il-valutazzjoni analizzat jekk il-banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi jiddistingwux bejn tranżazzjonijiet imwettqa għal skopijiet regolatorji u ta’ investiment. Fl-aħħar nett, fid-dawl tal-impatt fuq is-suq ta’ rekwiżiti ta’ divulgazzjoni u r-riperkussjoni potenzjali fuq l-effikaċja tal-politiki monetarji, qed tiġi vvalutata id-disponibbiltà ta’ eżenzjoni statutorja għal banek ċentrali li jinnegozjaw f’ċentri tan-negozjar ta’ pajjiżi terzi.

Għal deskrizzjoni dettaljata tal-kriterji, jekk jogħġbok erġa' rreferi għall-istudju li sar mis-CEPS.

**Sommarju tal-analiżi għall-Peoples' Bank of China (PBoC)**

Il-Kummissjoni kkonkludiet li, ir-Repubblika tal-Poplu taċ-Ċina għandha qafas legali fis-seħħ li jippermetti għal livell suffiċjenti ta’ trasparenza[[5]](#footnote-5). Barra minn hekk, l-attività ta’ negozjar fl-UE li toriġina mir-Repubblika tal-Poplu taċ-Ċina hi sostanzjali biżżejjed biex tiġġustifika l-għoti ta’ eżenzjoni minn rekwiżiti ta’ trasparenza ta’ qabel u wara n-negozjar tal-PBoC.

Dan ta’ hawn taħt huwa sommarju qasir tal-analiżi għall-PBoC b’rabta mal-kriterji msemmija hawn fuq.

*Kriterji ewlenin*

Il-PBoC għandu rekwiżiti ta’ trasparenza f’ħin reali għal skambji li jelenkaw bonds korporattivi u titoli oħra. Għal tranżazzjonijiet barra l-Borża (OTC), il-parteċipanti fis-suq ma għandhom l-ebda obbligi ta’ divulgazzjoni. Madankollu, is-Sistema Kummerċjali ta’ Munita Barranija taċ-Ċina (CFETS), magħrufa wkoll bħala ċ-Ċentru Nazzjonali ta’ Finanzjament Interbank, għandha aċċess għall-informazzjoni kollha u tista’ tiddivulga din l-informazzjoni lill-pubbliku. It-trasparenza operazzjonali tinkiseb permezz ta’ avviżi pubbliċi ta’ operazzjonijiet tas-suq miftuħ (OMO) u r-riżultati ta’ operazzjonijiet ta’ likwidità fuq perjodu qasir (SLO).

Il-Kummissjoni Ewropea rċeviet *data* dwar l-attività kummerċjali tal-PBoC fuq is-swieq finanzjarji tal-UE u ma’ kontrapartijiet tal-UE. Il-volumi ta’ negozjar ma’ kontropartijiet tal-UE tal-PBoC huma għoljin.

*Kriterji addizzjonali*

Eżenzjoni minn rekwiżiti ta’ trasparenza mhijiex disponibbli għal banek ċentrali barranin li għandom kummerċ fiċ-Ċina.

Il-PBoC tista’ tiddistingwi bejn tranżazzjonijiet għal skopijiet ta’ politika u tranżazzjonijiet għal skopijiet oħra (speċjalment skopijiet ta’ “investiment”), li għandhom rwol marġinali.

Fl-aħħar nett, hemm proċedura ta’ notifika biex tinforma lill-kontropartijiet tal-UE li t-tranżazzjonijiet mhumiex soġġetti għal rekwiżiti ta’ trasparenza.

**Ħarsa ġenerali tal-kriterji**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Kriterji ewlenin** | **Trasparenza tas-suq** | Medja |
| **Trasparenza operazzjonali** | Medja |
| **Neċessità** | Iva |
| **Kriterji oħra** | **L-iskop tad-distinzjoni tat-tranżazzjoni** | Iva |
| **Il-proċedura tan-notifika** | Iva |
| **L-eżenzjoni ta’ Banek Ċentrali Barranin** | Le |
| **Tip ta’ eżekuzzjoni** | Bilaterali (50-100 %) Ċentri tan-negozjar (10-50 %) |
| **Eżenzjoni** | Iva |

1. **KONKLUŻJONIJIET**

Fuq il-bażi tal-informazzjoni miksuba, il-Kummissjoni tikkonkludi li huwa xieraq li tingħata eżenzjoni mir-rekwiżiti ta’ trasparenza qabel u wara n-negozju ta' MiFIR skont l-Artikolu 1(9) tal-MIFIR lill-PBoC.

Din il-konklużjoni hija mingħajr preġudizzju għal bidliet possibbli fil-futur, wara li tiġi kkunsidrata l-evidenza l-ġdida mogħtija mill-banek ċentrali f’pajjiżi terzi, bidliet fil-leġiżlazzjoni tal-pajjiżi terzi jew bidla fiċ-ċirkustanzi fattwali. Dawn l-avvenimenti jistgħu jinstigaw il-ħtieġa għal rieżami tal-lista ta’ banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi eżentati.

1. Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84). [↑](#footnote-ref-1)
2. Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta’ Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014). [↑](#footnote-ref-2)
3. https://www.ceps.eu/publications/study-exemptions-third-country-central-banks-and-debt-management-offices-under-mifir [↑](#footnote-ref-3)
4. COM(2017) 298 final [↑](#footnote-ref-4)
5. L-għan ta’ dan ir-rapport mhuwiex li jevalwa jekk il-ġuriżdizzjoni ta’ hawn fuq għandhiex regoli ta’ trasparenza tan-negozjar li jistgħu jitqiesu li huma ekwivalenti għal dawk applikabbli taħt il-MiFIR. Il-konklużjonijiet f’dan ir-rapport huma mingħajr preġudizzju għal kull valutazzjoni bħal din. Huwa biżżejjed għall-finijiet ta’ din il-valutazzjoni li l-ġuriżdizzjoni inkwistjoni jkollha qafas ta’ divulgazzjoni fis-seħħ. [↑](#footnote-ref-5)