



EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 14.3.2019
COM(2019) 143 final

ZPRÁVA KOMISE EVROPSKÉMU PARLAMENTU A RADĚ

Výjimka pro centrální banku Čínské lidové republiky podle nařízení o trzích finančních nástrojů (MiFIR)

1. ÚVOD

Nařízení o trzích finančních nástrojů (MiFIR)¹ a směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFID II)² byly dne 12. června 2014 vyhlášeny v Úředním věstníku, dne 2. července 2014 vstoupily v platnost a od 3. ledna 2018 jsou použitelné.

MiFID II a MiFIR zavádějí strukturu trhu, jejímž cílem je zajistit, aby obchodování ve vhodných případech probíhalo na regulovaných platformách a aby bylo transparentní a zajišťovalo účinnou a spravedlivou tvorbu cen.

V tomto rámci nařízení MiFIR uděluje výjimku z požadavků na předobchodní a poobchodní transparentnost v souvislosti s nekapitálovými finančními nástroji, kterou využívají regulované trhy, organizátoři trhu a investiční podniky v případě obchodů, u nichž je protistranou člen Evropského systému centrálních bank (ESCB) a daný obchod je součástí výkonu měnové politiky, politiky směnných kurzů a politiky finanční stability, kterou je člen ESCB ze zákona zmocněn provádět, pokud tento člen ESCB protistraně předem oznámil, že se obchod vyjímá z působnosti příslušných ustanovení. Kromě toho nařízení MiFIR svěřuje Komisi pravomoc rozšířit oblast působnosti této výjimky na centrální banky třetích zemí za předpokladu splnění stanovených podmínek.

Za tímto účelem zadala Evropská komise Centru pro evropská politická studia (CEPS) a Boloňské univerzitě vypracování externí studie nazvané „Výjimky pro centrální banky třetích zemí a jiné subjekty podle nařízení o zneužívání trhu a nařízení o trzích finančních nástrojů“ (dále jen „studie“)³. Studie vychází z průzkumu a sekundárního výzkumu. Analyzuje pravidla předobchodní a poobchodní transparentnosti, která se použijí, když centrální banky třetích zemí obchodují s nekapitálovými finančními nástroji, jakož i rozsah, v jakém tyto centrální banky obchodují s těmito nástroji v Unii.

Ve své zprávě⁴ přijaté dne 9. června 2017 Komise dospěla k závěru, že v souladu s čl. 1 odst. 9 nařízení MiFIR je vhodné udělit výjimku z požadavků na předobchodní a poobchodní transparentnost podle nařízení MiFIR centrálním bankám třetích zemí v těchto jurisdikcích: Austrálii, Brazílii, Kanadě, Hongkongu, Indii, Japonsku, Mexiku, Singapuru, Korejské republice, Švýcarsku, Turecku a Spojených státech amerických – a dále rovněž Bance pro mezinárodní platby. Výjimka z požadavků na předobchodní a poobchodní transparentnost podle nařízení MiFIR v souladu s čl. 1 odst. 9 nařízení MiFIR byla centrálním bankám jmenovaných třetích zemí udělena nařízením v přenesené pravomoci (EU) 2017/1799, přijatým dne 14. června 2017.

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84).

² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. 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. PRÁVNÍ ZÁKLAD ZPRÁVY: ČL. 1 ODS. 9 NAŘÍZENÍ MiFIR

Centrální banka Čínské lidové republiky (People's Bank of China, dále jako „Čínská lidová banka“ nebo „PBoC“) neposkytla včas dostatečné informace týkající se zejména její obchodní činnosti v EU, aby Komise mohla provést posouzení v době přijetí svého nařízení (EU) 2017/1799. Údaje nezbytné k dokončení posouzení podle čl. 1 odst. 9 nařízení MiFIR poskytla Čínská lidová banka v srpnu 2018. Vzhledem k tomu, že byly od Čínské lidové banky získány dodatečné podklady, posuzuje tato zpráva vhodnost udělení výjimky této bance z požadavků na předobchodní a poobchodní transparentnost podle nařízení MiFIR v souladu s čl. 1 odst. 9 daného nařízení.

Ustanovení čl. 1 odst. 6 nařízení MiFIR obsahuje výjimku z pravidel pro předobchodní a poobchodní transparentnost v případě obchodů, u nichž je protistranou člen Evropského systému centrálních bank (ESCB) a v případě, že je daný obchod součástí výkonu měnové politiky, politiky směnných kurzů a politiky finanční stability, kterou je člen ESCB ze zákona zmocněn provádět, pokud tento člen ESCB protistraně předem oznámil, že se obchod vyjímá z působnosti příslušných ustanovení.

Kromě toho čl. 1 odst. 9 nařízení MiFIR svěřuje Komisi pravomoc: „[...] přijímat akty v přenesené pravomoci v souladu s článkem 50, kterými se rozšiřuje oblast působnosti odstavce 6 na jiné centrální banky.

Za tímto účelem Komise do 1. června 2015 předloží Evropskému parlamentu a Radě zprávu o tom, jak se přistupuje k obchodům centrálních bank třetích zemí, za kterou se pro účely tohoto odstavce považuje též Banka pro mezinárodní platby. Tato zpráva zahrnuje rozbor jejich statutárních úkolů a objemů jejich obchodů v Unii. V této zprávě:

a) se uvede, která ustanovení se v příslušných třetích zemích použijí na povinné uveřejňování obchodů centrálních bank, včetně obchodů prováděných členy ESCB v těchto třetích zemích, a

b) se vyhodnotí potenciální dopad požadavků na povinné uveřejňování v Unii na obchody centrálních bank třetích zemí.

Dospěje-li zpráva k závěru, že výjimka uvedená v odstavci 6 je nezbytná, pokud se jedná o obchody, u nichž je protistranou centrální banka třetí země provádějící měnovou politiku, politiku směnných kurzů a politiku finanční stability, stanoví Komise, že se tato výjimka uplatní na tuto centrální banku třetí země.“

3. ANALÝZA SITUACE ČÍNSKÉ LIDOVÉ BANKY

Kritéria použitá pro posouzení

Analýza identifikovaných jurisdikcí na základě pověření podle čl. 1 odst. 9 nařízení MiFIR vychází ze dvou hlavních kritérií, která byla pro posouzení Komise zásadní:

- a. pravidla pro povinné uveřejňování obchodů centrálních bank: režim transparentnosti trhu vztahující se na obchody centrální banky („transparentnost trhu“) a/nebo transparentnost provozního rámce centrální banky („provozní transparentnost“) a
- b. nezbytnost výjimky: objem obchodů, které centrální banka realizovala s protistranami z EU nebo s finančními nástroji kotovanými v EU.

Pro účely posouzení se splnění těchto dvou kritérií považovalo za zásadní, neboť jsou vyjádřením faktorů stanovených v čl. 1 odst. 9 nařízení MiFIR. V tomto ohledu se „transparentnost trhu“ vztahuje k transparentnosti jednotlivých obchodů týkajících se jednotlivých cenných papírů, zatímco „provozní transparentnost“ označuje širší pravidla transparentnosti, kterými se řídí fungování centrální banky. Aby bylo možné posoudit vhodnost udělení výjimky centrálním bankám třetích zemí podle čl. 1 odst. 9 písm. a) nařízení MiFIR, byla vzhledem k cílům a oblasti působnosti nařízení MiFIR považována za nezbytnou analýza regulačních požadavků týkajících se transparentnosti trhu pro obchody i transparentnosti provozního rámce. Dále je důležitý objem obchodů mezi centrální bankou příslušné třetí země a EU, neboť se jedná o ukazatel potenciálního dopadu, který mohou mít požadavky na povinné zveřejňování v Unii na obchody centrální banky třetí země ve smyslu čl. 1 odst. 9 písm. b) nařízení MiFIR.

Kromě toho s ohledem na požadavky a cíle vyplývající z nařízení MiFIR byla zvažena ještě následující kritéria:

- i) existence postupu oznamování, kterým centrální banka třetí země oznamuje protistraně z EU, že se na obchod vztahuje výjimka;
- ii) schopnost centrální banky třetí země odlišit obchody z důvodů souvisejících s klíčovými politikami stanovenými v nařízení MiFIR od obchodů realizovaných pouze z „čistě“ investičních důvodů a
- iii) existence podobné výjimky dostupné centrálním bankám třetích zemí v posuzované jurisdikci.

Výše uvedená doplňující kritéria byla posouzena s přihlédnutím k požadavkům a cílům nařízení MiFIR. Především se při posouzení zjišťovalo to, zda centrální banka třetí země zavedla postup pro informování své protistrany z EU o tom, že se na určitou transakci vztahuje výjimka. Výjimky podle čl. 1 odst. 6 nařízení MiFIR nelze podle tohoto nařízení udělit centrálním bankám, když realizují operace z čistě investičních důvodů. Při posouzení se tudíž zjišťovalo, zda jsou centrální banky třetích zemí schopny rozlišit obchody realizované z důvodů regulace a z investičních důvodů. S ohledem na dopad požadavků na zveřejňování informací na trh a potenciální vliv na účinnost měnové politiky se rovněž posuzuje dostupnost zákonné výjimky pro centrální banky obchodující v obchodních systémech třetí země.

Podrobný popis kritérií lze najít ve studii, kterou vypracovalo Centrum pro evropská politická studia (CEPS).

Shrnutí analýzy situace Čínské lidové banky (PBoC)

Komise dospěla k závěru, že Čínská lidová republika má zaveden právní rámec, který zajišťuje dostatečnou úroveň transparentnosti⁵. Kromě toho obchodní činnost v EU pocházející z Čínské lidové republiky je dostatečně významná na to, aby odůvodnila udělení výjimky z požadavků na předobchodní a poobchodní transparentnost pro PBoC.

Níže je uvedeno stručné shrnutí analýzy situace PBoC s ohledem na výše zmíněná kritéria.

Hlavní kritéria

PBoC uplatňuje v reálném čase požadavky na transparentnost v případě burz, na nichž jsou kotovány podnikové dluhopisy a jiné cenné papíry. U mimoburzovních transakcí (OTC) nemají účastníci trhu žádné povinnosti týkající se zveřejňování informací. Čínský systém devizového obchodu (CFETS), známý též jako Národní mezibankovní centrum financování, však má přístup k veškerým informacím o transakcích a může tyto informace zveřejnit. Provozní transparentnosti je dosahováno prostřednictvím veřejných oznámení o operacích na volném trhu a o výsledcích operací týkajících se krátkodobé likvidity.

Evropská komise obdržela údaje o obchodní činnosti PBoC na finančních trzích EU a s protistranami z EU. Objemy obchodování PBoC s protistranami z EU jsou vysoké.

Doplňující kritéria

Výjimka z požadavků na transparentnost pro zahraniční centrální banky obchodující v Číně není k dispozici.

PBoC je schopna rozlišovat mezi obchody z důvodů politik a obchody z jiných důvodů (zejména „investičních“), které mají okrajovou úlohu.

Existuje také oznamovací postup pro informování protistran z EU, že transakce nepodléhají požadavkům na transparentnost.

Přehled kritérií

Hlavní kritéria	Transparentnost trhu	střední
	Provozní transparentnost	střední
	Nezbytnost	ano
Další kritéria	Rozlišení účelu transakce	ano

⁵ Účelem této zprávy není posoudit, zda výše uvedená jurisdikce má pravidla transparentnosti obchodování, která lze považovat za rovnocenná pravidlům uplatňovaným podle nařízení MiFIR. Závěry uvedenými v této zprávě není případné takové hodnocení dotčeno. Pro účely tohoto posouzení postačuje, že dotyčná jurisdikce má zaveden rámec pro zveřejňování informací.

	Postup oznamování	ano
	Výjimka pro zahraniční centrální banky	ne
	Typ provádění	bilaterální (50–100 %), obchodní systémy (10–50 %)
	Výjimka	ano

4. ZÁVĚRY

Na základě získaných informací Komise dospěla k závěru, že je v souladu s čl. 1 odst. 9 nařízení MiFIR vhodné Čínské lidové bance udělit výjimku z požadavků na předobchodní a poobchodní transparentnost podle nařízení MiFIR.

Tento závěr nevylučuje případné změny v budoucnu s ohledem na nové podklady předložené centrálními bankami třetích zemí, změny právních předpisů třetích zemí nebo změnu reálných okolností. V důsledku těchto událostí může být nezbytné provést revizi seznamu centrálních bank třetích zemí, na které se výjimka vztahuje.