



Bryssel den 30.1.2019
COM(2019) 68 final

RAPPORT FRÅN KOMMISSIONEN TILL EUROPAPARLAMENTET OCH RÅDET

**Undantag för Bank of England och United Kingdom Debt Management Office från
förordningen om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning)**

1. INLEDNING

Enligt artikel 6.1 i förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk (nedan kallad *marknadsmissbruksförordningen*)¹ ska transaktioner, handelsorder eller beteenden i penning- eller växelkurspolitiska syften eller inom ramen för förvaltning av offentlig skuld som genomförs av medlemsstater, inbegripet medlemmar i federationen när det är fråga om en federal medlemsstat, medlemmar i Europeiska centralbankssystemet (ECBS), ett ministerium, en byrå eller ett specialföretag (*special purpose vehicle*) i en eller flera medlemsstater, eller en person som handlar på dess vägnar, vara undantagna från förordningens bestämmelser.

Enligt artikel 6.5 i marknadsmissbruksförordningen får kommissionen genom att anta delegerade akter i enlighet med artikel 35 i marknadsmissbruksförordningen utvidga detta undantag till att omfatta vissa offentliga organ och centralbanker i tredjeland. I enlighet med artikel 6.5 andra stycket i marknadsmissbruksförordningen ska kommissionen i detta sammanhang senast den 3 januari 2016 utarbeta och lägga fram en rapport till Europaparlamentet och rådet med en bedömning av den internationella behandlingen av offentliga organ med uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld och av centralbanker i tredjeland.

Europeiska kommissionen gav därför Centre for European Policy Studies (CEPS) och universitetet i Bologna i uppdrag att göra en extern studie om undantag för centralbanker i tredjeländer och andra enheter inom ramen för marknadsmissbruksförordningen och förordningen om marknaden för finansiella instrument (Mifir) (*Exemptions for third-country central banks and other entities under the Market Abuse Regulation (MAR) and the Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR)*)². I undersökningen, som baserades på en enkät och skrivbordsanalyser, analyserades regler och riskhanteringsstandarder när det gäller marknadsmissbruk hos centralbanker och skuldförvaltningsorgan i 13 tredjeländer. Ett av kriterierna när dessa länder valdes ut var att de har systemviktiga finanssektorer. För att bedöma om ett undantag enligt artikel 6.5 i marknadsmissbruksförordningen var nödvändigt och lämpligt bedömde studien ett antal regler och riskhanteringsstandarder när det gäller marknadsmissbruk utifrån en europeisk ”måttstock” som baseras på motsvarande regler och standarder i Europeiska unionen och dess medlemsstater.

Kommissionen lade fram den rapport som krävs enligt artikel 6.5 i marknadsmissbruksförordningen³ till medlagstiftarna den 16 december 2015. I enlighet med slutsatserna i rapporten antog kommissionen delegerad förordning (EU) 2016/522⁴ av den 17

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG (EUT L 173, 12.6.2014, s. 1).

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

³ Rapport från kommissionen till Europaparlamentet och rådet om den internationella behandlingen av offentliga organ med uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld och av centralbanker i tredjeland enligt förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk (COM(2015) 647).

⁴ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 av den 17 december 2015 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller undantag för vissa tredjeländers offentliga myndigheter och centralbanker, indikatorer på marknadsmanipulation, tröskelvärden för

december 2015, genom vilken särskilt angivna offentliga organ och centralbanker i de tredjeländer som analyserades i rapporten undantas från marknadsmissbruksförordningens tillämpningsområde.

2. RAPPORTENS RÄTTSLIGA GRUND: ARTIKEL 6.5 I MARKNADSMISSBRUKSFÖRORDNINGEN

Enligt artikel 6.5 andra stycket i marknadsmissbruksförordningen skulle kommissionen senast den 3 januari 2016 utarbeta och lägga fram en rapport till Europaparlamentet och rådet med en bedömning av den internationella behandlingen av offentliga organ med uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld och av centralbanker i tredjeland.

I artikel 6.5 tredje stycket i marknadsmissbruksförordningen fastställs att kommissionens rapport ska innehålla en jämförande analys av hur offentliga organ med uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld och centralbanker behandlas i tredjeländers regelverk, samt vilka riskhanteringsstandarder som tillämpas på transaktioner som genomförs av dessa organ och centralbanker. I artikel 6.5 tredje stycket i marknadsmissbruksförordningen anges vidare att om rapporten i fråga om framförallt den jämförande analysen visar att det är nödvändigt att undanta tredjeländers centralbanker från skyldigheterna och förbuden i marknadsmissbruksförordningen bör kommissionen utvidga det ovannämnda undantaget till att även omfatta dessa tredjeländers centralbanker.

I december 2016 antog kommissionen den rapport som krävs enligt artikel 6.5 i marknadsmissbruksförordningen och den delegerade förordningen 2016/522 i vilken det anges vilka enheter som omfattas av det utvidgade undantaget från marknadsmissbruksförordningens tillämpning.

Behandlingen av skuldförvaltningsorgan och centralbanker i Förenade kungarikets lagstiftning och de riskhanteringsstandarder som gäller för dessa enheters transaktioner bedömdes inte i ovannämnda rapport eller i den delegerade förordningen eftersom Förenade kungariket var en medlemsstat. Med tanke på att Förenade kungariket inom kort kommer att bli ett tredjeland är det emellertid lämpligt att lägga fram en rapport till Europaparlamentet och rådet enligt artikel 6.5 i marknadsmissbruksförordningen med en analys av om undantaget från marknadsmissbruksförordningen bör utvidgas till att omfatta relevanta enheter i detta land.

offentliggörande, den behöriga myndigheten för anmälningar av uppskjutna offentliggöranden, tillstånd att handla under stängda perioder och typer av anmälningspliktiga transaktioner för personer i ledande ställning (EUT L 88, 5.4.2016, s. 1).

3. ANALYS AV LÄMPLIGHETEN I ATT UTVIDGA UNDANTAGET TILL FÖRENADE KUNGARIKET

3.1. Bedömningskriterier

Med tanke på att en betydande mängd transaktioner som omfattas av marknadsmissbruksförordningen har sin upprinnelse i Förenade kungariket finns det uppenbara skäl att bedöma om det är lämpligt att utvidga undantaget i artikel 6 till att omfatta detta lands centralbank och i så fall även dess offentliga organ som har i uppdrag att förvalta eller delta i förvaltningen av offentlig skuld. De enheter som omfattas av bedömningen är Förenade kungarikets centralbank (*Bank of England*) och skuldförvaltningsorgan (*United Kingdom Debt Management Office*).

Analysen baseras i första hand på bedömningen av ett antal regler om marknadsmissbruk som tillämpas i Förenade kungariket. Det handlar framför allt om regler om

- i) insiderhandel och olagligt röjande av information,
- ii) marknadsmanipulering,
- iii) undantag från marknadsmissbruksförordningen.

Analysen innefattar dessutom en bedömning av riskhanteringsstandarder, däribland interna arrangemang, system och förfaranden som syftar till att förhindra att personal direkt eller indirekt genomför transaktioner eller handelsorder för egen räkning. Det handlar bl.a. om uppföranderegler avseende följande:

- i) Personalens användning av konfidentiell information.
- ii) Personalens transaktioner i tillgångar och finansiella instrument.
- iii) Personalens oberoende och intressekonflikter.
- iv) Kontrollen av att uppföranderegler efterlevs.

Analysen utgår från slutsatsen i CEPS-studien. Även om studien bedömer ovannämnda regler utifrån ett läge där Förenade kungariket var en medlemsstat innehåller den all information som krävs för att göra en samlad bedömning av lämpligheten i att utvidga undantaget i artikel 6.1 till att omfatta Bank och England och United Kingdom Debt Management Office.

För en närmare beskrivning av alla faktorer som bedömdes i analysen hänvisas till CEPS-studien.

3.2. Sammanfattning av analysen beträffande Förenade kungariket

Regelverk avseende marknadsmissbruk

Reglerna om marknadsmissbruk är för närvarande direkt tillämpliga i Förenade kungariket i dess egenskap av medlemsstat. Eftersom marknadsmissbruksförordningen utgör grunden för unionens regelverk mot marknadsmissbruk har Förenade kungariket lämpliga regler om insiderhandel, olagligt röjande av insiderinformation och alla former av marknadsmanipulering samt om undantag från reglerna om marknadsmissbruk. Eftersom Förenade kungariket håller på att utträda ur Europeiska unionen är det lämpligt att ta hänsyn

till framtida ändringar som landet kan tänkas göra i sina regler mot marknadsmissbruk. Av den förklarande information som åtföljer lagstiftningsförslaget ”The Market Abuse (Amendment) (EU Exit) Regulations 2018” (2018 års marknadsmissbrukföreskrifter (ändring) (utträdet ur EU))⁵ förefaller det vara den brittiska regeringens tydliga avsikt att inte ändra sina regler mot marknadsmissbruk, såsom de fastställs i marknadsmissbruksförordningen, inom en nära framtid, annat än för att i lämpliga fall ta hänsyn till landets nya ställning utanför EU och för att underlätta övergången.

Riskhanteringsstandarder

Bank of England har omfattande riskhanteringsregler när det gäller transaktioner, handelsorder och beteenden i penning- eller växelkurspolitiska syften eller inom ramen för förvaltning av offentlig skuld. Dessa regler innebär att personalen har tystnadsplikt och inte får röja insiderinformation eller använda den för personlig vinning. Det finns vidare interna uppföranderegler med restriktioner för personalens transaktioner i tillgångar och finansiella instrument, regler om intressekonflikter och tydliga regler om rapporteringsvägar om uppförandereglerna inte följs. Bank of England har slutligen disciplinära förfaranden med påföljder om dessa regler inte följs.

United Kingdom Debt Management Office har ett robust system av uppföranderegler för sin personal. De flesta av dem ingår i de administrativa föreskrifterna för offentliganställda. I likhet med andra offentliganställda har personalen på skuldförvaltningsorganet tystnadsplikt och får inte använda insiderinformation för att främja egna finansiella intressen. Personalen får inte investera i aktier eller andra värdepapper om detta skulle vara oförenligt med deras arbetsuppgifter. De får enligt gällande regler om intressekonflikter dessutom inte delta i beslut som kan påverka värdet på deras investeringar. Skuldförvaltningsorganet har disciplinära förfaranden för överträdelser av personalreglerna och för andra situationer där personalens agerande stör eller skadar organisationens verksamhet eller anseende.

4. SLUTSATSER

På grundval av inhämtad information och utförda analyser drar kommissionen slutsatsen att det är lämpligt att bevilja centralbanken och skuldförvaltningsorganet i Förenade kungariket – dvs. Bank of England och United Kingdom Debt Management Office – undantag från kraven i marknadsmissbruksförordningen när Förenade kungariket blir ett tredjeland.

Denna slutsats påverkar slutligen inte eventuella framtida ändringar på grundval av ändringar i tredjeländers lagstiftning eller ändrade faktiska omständigheter som innebär att det krävs en översyn av förteckningen över tredjeländers centralbanker och skuldförvaltningsorgan som omfattas av undantag.

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