



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 30.1.2019
COM(2019) 68 final

**RAPPORT TAL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW U LILL-
KUNSILL**

**Eżenzjoni għall-Bank tal-Ingilterra u għall-Uffiċċju ta' Ġestjoni tad-Dejn tar-Renju
Unit taht ir-Regolament dwar l-Abbuż tas-Suq (MAR)**

1. INTRODUZZJONI

L-Artikolu 6(1) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 dwar l-abbuż tas-suq (minn hawn ‘il quddiem: “MAR”)¹ jeżenta tranżazzjonijiet, ordnijiet jew imġiba mill-Istati Membri, inklużi l-membri tal-federazzjoni fil-każ ta’ Stat Membru li jkun Stat federali, il-membri tas-Sistema Ewropea ta’ Banek Ċentrali (SEBC), il-ministeri u aġenziji oħrajn u strumenti ta’ għan speċjali ta’ Stat Membru wiehed jew aktar jew persuni li jaġixxu f’isimhom mill-applikazzjoni tal-MAR diment li jitwettqu bl-iskop ta’ politiki monetarji, tar-rati tal-kambju jew tal-ġestjoni tad-dejn pubbliku.

Skont l-Artikolu 6(5) tal-MAR, din l-eżenzjoni għall-operazzjonijiet imwettqa fl-interess tal-pubbliku mill-iskop tal-MAR tista’ tiġi estiza, bis-saħħa ta’ att delegat tal-Kummissjoni adottat skont l-Artikolu 35 tal-MAR, għal ċerti korpi pubbliċi u banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi. F’dan il-kuntest u skont it-tieni subparagrafu tal-Artikolu 6(5) tal-MAR, il-Kummissjoni kienet mistennija li, sat-3 ta’ Jannar 2016, thejji u tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill li fih tivvaluta t-trattament internazzjonali tal-korpi pubbliċi inkarigati mill-ġestjoni tad-dejn pubbliku u tal-banek ċentrali f’pajjiżi terzi, jew li jintervjenu fiha.

Għal dan l-iskop il-Kummissjoni Ewropea kkummissjonat studju estern miċ-Ċentru għall-Istudji tal-Politiċi Ewropej (CEPS) u l-Università ta’ Bolonja dwar “Exemptions for third-country central banks and other entities under the Market Abuse Regulation (MAR) and the market in Financial Instrument Regulation (MiFIR)”². L-istudju huwa bbażat fuq sħarriġ u riċerka bbażata biss fuq id-dokumentazzjoni. Janalizza oqfsa ta’ abbuż tas-suq u standards tal-ġestjoni tar-riskju applikabbli għall-banek ċentrali u għall-uffiċċji tal-ġestjoni tad-dejn (minn hawn ‘il quddiem: “DMO”) ta’ 13-il ġurisdizzjoni ta’ pajjiżi terzi. Dawn il-ġurisdizzjonijiet intgħazlu bħala kwistjoni ta’ prijorità abbażi ta’, fost kriterji oħrajn, il-kwalifika tagħhom bħala setturi finanzjarji sistematikament importanti. Sabiex jivvaluta n-neċessità u l-adekwatezza li tingħata eżenzjoni skont l-Artikolu 6(5) tal-MAR, l-istudju jevalwa sett ta’ regoli dwar l-abbuż tas-suq u standards tal-ġestjoni tar-riskju fil-konfront tal-“valur referenzjarju Ewropew”, li huwa bbażat fuq regoli korrispondenti u standards applikabbli fl-Unjoni Ewropea u fl-Istati Membri tagħha.

Il-Kummissjoni ppreżentat ir-rapport tagħha mitlub skont l-Artikolu 6(5) tal-MAR³ lill-koleġislaturi fis-16 ta’ Diċembru 2015. Skont il-konklużjonijiet ta’ dan ir-rapport, il-Kummissjoni adottat ir-Regolament Delegat (UE) 2016/522⁴ fis-17 ta’ Diċembru 2015, li

¹ Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta’ April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jhassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (ĠU 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>

³ Ir-Rapport tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar it-Trattament Internazzjonali tal-Korpi Pubbliċi Inkarigati mill-Ġestjoni tad-Dejn Pubbliku u tal-Banek Ċentrali f’Pajjiżi Terzi, jew li Jintervjenu Fihom, skont ir-Regolament 596/2014 dwar l-Abbuż tas-Suq [COM(2015) 647 final].

⁴ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2016/522 tas-17 ta’ Diċembru 2015 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta’ eżenzjoni għal ċerti korpi pubbliċi ta’ pajjiżi terzi u l-banek ċentrali, l-indikaturi ta’ manipolazzjoni tas-suq, il-limiti ta’ divulgazzjoni, l-awtorità kompetenti għan-notifiki ta’ ttardjar, il-permess għal negozjar matul perjodi magħluqa u t-tipi ta’ tranżazzjonijiet tal-amministraturi notifikabbli (ĠU L 88/1, 5.4.2016).

jestendi l-eżenzjoni mill-kamp ta' applikazzjoni tal-MAR għal korpi pubbliċi u banek ċentrali speċifikati ta' dawk il-ġurisdizzjonijiet analizzati f'dan ir-rapport.

2. BAŻI ĠURIDIKA TAR-RAPPORT: L-ARTIKOLU 6(5) TAL-MAR

Is-subparagrafu 2 tal-Artikolu 6(5) tal-MAR kien jitlob li, sat-3 ta' Jannar 2016, il-Kummissjoni thejji u tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill li fih tivvaluta t-trattament internazzjonali tal-korpi pubbliċi inkarigati mill-ġestjoni tad-dejn pubbliku u tal-banek ċentrali f'pajjiżi terzi, jew li jintervjenu fiha.

F'termini ta' kontenut tar-rapport, is-subparagrafu 3 tal-Artikolu 6(5) tal-MAR jistipula li jenhtieg li r-rapport tal-Kummissjoni jinkludi analiżi komparattiva tat-trattament tal-korpi pubbliċi inkarigati bil-ġestjoni tad-dejn pubbliku jew li jintervjenu fiha, u tal-banek ċentrali fil-qafas legali tal-pajjiżi terzi, u l-istandards tal-ġestjoni tar-riskju applikabbli għat-tranzazzjonijiet li jidhlu fihom dawk il-korpi u l-banek ċentrali. Barra minn hekk, is-subparagrafu 3 tal-Artikolu 6(5) tal-MAR jipprovdli li jekk ir-rapport jikkonkludi, b'mod partikolari fir-rigward tal-analiżi komparattiva, li huwa mehtieg li jiġu estiżi r-responsabbiltajiet monetarji ta' dawk il-banek ċentrali ta' pajjiżi terzi mill-obbligi u mill-projbizzjonijiet tal-MAR, jenhtieg li l-Kummissjoni testendi l-eżenzjoni msemmija iktar 'il fuq anke għall-banek ċentrali ta' dawk il-pajjiżi terzi.

F'Diċembru 2016, il-Kummissjoni adottat ir-rapport mitlub skont l-Artikolu 6(5) tal-MAR kif ukoll ir-Regolament Delegat 2016/522 li elenka l-entitajiet koperti bl-estensjoni tal-eżenzjoni mill-kamp ta' applikazzjoni tal-MAR.

It-trattament tar-Renju Unit tal-uffiċċji tal-ġestjoni tad-dejn u tal-banek ċentrali fil-qafas legali tiegħu kif ukoll l-istandards tal-ġestjoni tar-riskju applikabbli għat-tranzazzjonijiet li dawn l-entitajiet jidhlu fihom ma tqisux fir-rapport imsemmi hawn fuq u fir-Regolament delegat minhabba l-istatus tiegħu ta' Stat Membru. Madankollu, fid-dawl tal-bidla imminenti fl-istatus tar-Renju Unit għal pajjiż terz, issa huwa xieraq li jiġi ppreżentat rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill skont l-Artikolu 6(5) tal-MAR li janalizza l-adegwatezza li tiġi estiża l-eżenzjoni mill-kamp ta' applikazzjoni tal-MAR għall-entitajiet rilevanti ta' dak il-pajjiż.

3. ANALIŻI TAL-ADEGWATEZZA TAL-ESTENSJONI TAL-EŻENZJONI GHAR-RENJU UNIT

3.1. Kriterji użati għall-valutazzjoni

Minhabba l-volum sinifikanti ta' tranżazzjonijiet fil-kamp ta' applikazzjoni tal-MAR li joriginaw mir-Renju Unit, hemm każ ċar biex tiġi vvalutata l-adegwatezza tal-estenzjoni tal-eżenzjoni tal-Artikolu 6 għall-bank ċentrali tiegħu u, jekk applikabbli, għall-korpi pubbliċi tiegħu inkarigati mill-ġestjoni tad-dejn pubbliku, jew li jintervjenu fiha. L-entitajiet li jaqgħu b'mod ċar fl-ambitu ta' din il-valutazzjoni huma l-Bank tal-Ingilterra u l-Uffiċċju tal-Ġestjoni tad-Dejn tar-Renju Unit.

L-analiżi hija bbażata, l-ewwel nett, fuq il-valutazzjoni ta' sett ta' regoli dwar l-abbuż tas-suq applikabbli fir-Renju Unit. Dawn jinkludu, b'mod partikolari, regoli dwar:

- (i) abbuż minn informazzjoni privileġġata u żvelar illegali ta' informazzjoni;
- (ii) manipulazzjoni tas-suq
- (iii) eżenzjoni mir-regolamentazzjoni tal-abbuż tas-suq

It-tieni nett, l-analiżi tinkludi valutazzjoni tal-istandards tal-ġestjoni tar-riskju, li jinkludu arrangamenti, sistemi u proċeduri interni li għandhom l-għan li jipprevjenu li membri tal-persunal iwettqu tranżazzjonijiet jew ordnijiet, jew jinvolvu ruħhom f'ingiba, direttament jew indirettament, f'isimhom stess. Dawn jinkludu, fost affarijiet oħra, regoli ta' kondotta dwar il-kwistjonijiet li ġejjin:

- (i) użu ta' informazzjoni kunfidenzjali mill-membri tal-persunal
- (ii) tranżazzjonijiet f'assi u strumenti finanzjarji mill-membri tal-persunal
- (iii) indipendenza tal-persunal u kunflitti ta' interess
- (iv) infurzar tar-regoli ta' kondotta

L-analiżi tiddependi fuq il-konklużjonijiet tal-istudju li twettaq mis-CEPS. Għalkemm l-istudju jeżamina r-regoli msemija hawn fuq li huma applikabbli fir-Renju Unit fil-kuntest tal-istatus tiegħu bħala Stat Membru, madankollu huwa jipprovdi l-informazzjoni kollha meħtieġa biex tiġi vvalutata b'mod komprensiv l-adegwatezza li tiġi estiża l-estenzjoni tal-Artikolu 6(1) għall-Bank tal-Ingilterra u għall-Uffiċċju tal-Ġestjoni tad-Dejn tar-Renju Unit.

Għal deskrizzjoni dettaljata tal-elementi kollha kkunsidrati fl-analiżi, irreferi għall-istudju mis-CEPS.

3.2. Sommarju tal-analiżi għar-Renju Unit

Regim tal-abbuż tas-suq

Ir-regoli tal-MAR bħalissa huma direttament applikabbli fir-Renju Unit billi huwa Stat Membru. Billi l-MAR jinsab fil-qalba tal-qafas tal-abbuż tas-suq tal-Unjoni, isegwi li r-Renju Unit jipprevedi regoli xierqa dwar l-abbuż minn informazzjoni privileġġata, l-iżvelar illegali ta' informazzjoni privileġġata u l-forom kollha ta' manipulazzjoni tas-suq kif ukoll dwar eżenzjonijiet mir-regim tal-abbuż tas-suq. Madankollu, billi r-Renju Unit jinsab fil-proċess li

jirtira mill-Unjoni Ewropea, huwa xieraq li jitqiesu bidliet futuri li huwa previst li jista' jagħmel lir-regim tal-abbuż tas-suq tiegħu. F'dan ir-rigward, mill-informazzjoni ta' spjegazzjoni li takkumpanja l-istrument statutorju abbozzat "The Market Abuse (Amendment) (EU Exit) Regulations 2018."⁵, jidher li hemm intenzjoni ċara li l-gvern tar-Renju Unit ma jagħmel l-ebda bidla politika fir-regim tal-abbuż tas-suq tiegħu, kif stabbilit bl-MAR, fil-futur qarib, għajr fejn xieraq biex tiġi riflessa l-pożizzjoni l-għdida tal-pajjiż barra mill-UE, u biex jitnehhew ix-xkiel fit-tranzizzjoni.

Standards tal-ġestjoni tar-riskju

Il-Bank tal-Ingilterra japplika regoli estensivi tal-ġestjoni tar-riskju fir-rigward ta' tranżazzjonijiet, ordnijiet jew imġiba, b'segwitu għall-politika ta' ġestjoni monetarja, tar-rati tal-kambju jew tad-dejn pubbliku. Dawn ir-regoli jissoġġettaw lill-membri tal-persunal għal obbligu ta' segretezza professjonali u jipprojbixxu l-iżvelar ta' informazzjoni privileġġata kif ukoll l-użu tagħha għal gwadann personali. Barra minn hekk, hemm regoli interni ta' kondotta li jistabbilixxu restrizzjonijiet fuq tranżazzjonijiet f'assi u strumenti finanzjarji mill-membri tal-persunal, regoli dwar kunflitti ta' interess kif ukoll regoli ċari dwar linji ta' rappurtar f'każ ta' applikazzjoni ta' regoli ta' kondotta. Fl-aħħar nett, il-Bank tal-Ingilterra għandu proċeduri dixxiplinari fis-sehħ li jissanzjonaw nuqqas ta' konformità mar-regoli msemmija.

L-Uffiċċju tal-Ġestjoni tad-Dejn tar-Renju Unit għandu sistema robusta ta' regoli ta' kondotta li japplikaw għall-membri tal-persunal tiegħu. Ħafna minnhom jinsabu fil-Kodiċi ta' Ġestjoni tas-Servizz Ċivili. Bhal haddiema oħrajn taċ-ċivil, il-membri tal-persunal tal-Office huma mitluba li jzommu segretezza professjonali u jevitaw li jużaw informazzjoni privileġġata biex imexxu 'l quddiem l-interessi finanzjarji privati tagħhom. Il-membri tal-persunal ma jistgħux jinvestu f'parteċipazzjonijiet azzjonarji u titoli oħrajn jekk dawn l-investimenti jmorru kontra n-natura tax-xogħol tagħhom. Barra minn hekk regoli applikabbli dwar il-kunflitt ta' interess iwaqqfuhom milli jinvolvu ruħhom fi kwalunkwe deċizzjoni li tista' taffettwa l-valur tal-investimenti tagħhom. L-Office għandu proċeduri dixxiplinari fis-sehħ għal ksur ta' regoli tal-persunal kif ukoll għal sitwazzjonijiet oħra li fihom l-azzjonijiet tal-membri tal-persunal ixekklu jew jagħmlu hsara lill-prestazzjoni jew ir-reputazzjoni tal-organizzazzjoni.

4. KONKLUŻJONIJIET

Abbażi tal-informazzjoni miksuba u l-analiżi mwettqa, il-Kummissjoni tikkonkludi li huwa xieraq li tingħata eżenzjoni mir-rekwiżiti tal-MAR lill-bank ċentrali u lid-DMO tar-Renju Unit, jigi f'ier l-Bank tal-Ingilterra u l-Uffiċċju tal-Ġestjoni tad-Dejn tar-Renju Unit, ladarba r-Renju Unit isir pajjiż terz.

Fl-aħħar nett, din il-konklużjoni hija mingħajr preġudizzju għal bidliet possibbli fil-futur, wara li jitqiesu l-bidliet fil-leġiżlazzjoni tal-pajjiżi terzi jew iċ-ċirkustanzi fattwali mibdula li jistgħu jinstigaw il-htieġa għal rieżami tal-lista ta' banek ċentrali u DMOs ta' pajjiżi terzi eżentati.

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