



Bruxelles, 14.3.2019
COM(2019) 143 final

RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIU

**Excepție pentru Banca Centrală a Republicii Populare Chineze în temeiul
Regulamentului privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR)**

1. INTRODUCERE

Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare (denumit în continuare MiFIR)¹ și Directiva privind piețele instrumentelor financiare (MiFID II)² au fost publicate în Jurnalul Oficial la 12 iunie 2014, au intrat în vigoare la 2 iulie 2014 și se aplică de la 3 ianuarie 2018.

MiFID II/MiFIR introduc o structură a pieței care are drept scop să asigure că tranzacționarea se desfășoară, ori de câte ori este oportun, pe platforme reglementate și în mod transparent, astfel încât să se asigure formarea eficientă și echitabilă a prețurilor.

În acest context, MiFIR acordă o exceptare de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare în ceea ce privește instrumentele financiare care nu sunt capitaluri proprii în favoarea piețelor reglementate, a operatorilor de piață și a firmelor de investiții pentru tranzacțiile în care contrapartea este unul dintre membrii Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), care sunt efectuate în cadrul aplicării politicii monetare, de schimb valutar și de stabilitate financiară pe care membrul SEBC în cauză este autorizat prin lege să o aplice și în condițiile în care membrul respectiv și-a informat în prealabil contrapartea cu privire la exceptarea tranzacției respective. Mai mult, MiFIR împuternicește Comisia să extindă domeniul de aplicare a acestei exceptări la băncile centrale din țări terțe în cazul în care sunt îndeplinite condițiile prestabilite.

În acest scop, Comisia Europeană a comandat un studiu extern Centrului de Studii Politice Europene (CEPS) și Universității din Bologna, intitulat „Exemptions for third-country central banks and other entities under the Market Abuse Regulation (MAR) and the market in Financial Instrument Regulation (MiFIR)” [„Exceptări pentru băncile centrale din țări terțe și alte entități în conformitate cu Regulamentul privind abuzul de piață (MAR) și Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR)”] (denumit în continuare „studiul”)³. Studiul are la bază o anchetă și o cercetare documentară. Studiul analizează normele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare care se aplică în cazul băncilor centrale din țări terțe care tranzacționează instrumente financiare care nu sunt capitaluri proprii, precum și măsura în care aceste bănci centrale tranzacționează respectivele instrumente în Uniune.

În raportul Comisiei⁴ adoptat la 9 iunie 2017, Comisia a concluzionat că este oportun să se acorde o exceptare de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare prevăzute în MiFIR, în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) din MiFIR, băncilor centrale din țările terțe din următoarele jurisdicții: Australia, Brazilia, Canada, RAS Hong Kong, India, Japonia, Mexic, Singapore, Republica Coreea, Elveția, Turcia și Statele Unite ale Americii, precum și Băncii Reglementelor Internaționale. Regulamentul delegat (UE) 2017/1799, adoptat la 14 iunie 2017, a acordat o exceptare de la cerințele de transparență

¹ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

² Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO 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.

pretranzacționare și posttranzacționare prevăzute în MiFIR, în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) din MiFIR, băncilor centrale din țările terțe menționate anterior.

2. TEMEIUL JURIDIC AL RAPORTULUI: ARTICOLUL 1 ALINEATUL (9) DIN MiFIR

Banca Centrală a Republicii Populare Chineze (denumită în continuare „Banca Populară a Chinei”, PBoC) nu a furnizat suficiente informații, în special în ceea ce privește activitatea sa de tranzacționare în UE, astfel încât Comisia să poată să efectueze o evaluare la momentul adoptării Regulamentului (UE) 2017/1799 al Comisiei. În august 2018, Banca Populară a Chinei a furnizat datele necesare pentru finalizarea evaluării în temeiul articolului 1 alineatul (9) din MiFIR. Având în vedere materialele suplimentare primite de la Banca Populară a Chinei, prezentul raport evaluează oportunitatea acordării unei exceptări de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare prevăzute în MiFIR, în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) din MiFIR, Băncii Populare a Chinei.

Articolul 1 alineatul (6) din MiFIR prevede o exceptare de la normele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare pentru tranzacțiile în care contrapartea este unul dintre membrii Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), care sunt efectuate în cadrul aplicării politicii monetare, de schimb valutar și de stabilitate financiară pe care membrul SEBC în cauză este autorizat prin lege să o aplice și în condițiile în care membrul respectiv și-a informat în prealabil contrapartea cu privire la exceptarea tranzacției respective.

În plus, articolul 1 alineatul (9) din MiFIR conferă Comisiei competența: „[...] de a adopta acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a extinde domeniul de aplicare al alineatului (6) la alte bănci centrale.

În acest scop, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului, până la 1 iunie 2015, un raport în care se evaluează modul în care sunt tratate tranzacțiile de către băncile centrale din țări terțe care, în scopul prezentului alineat, includ Banca Reglementelor Internaționale. Raportul conține o analiză a sarcinilor lor statutare și a volumelor tranzacționate pe teritoriul Uniunii. În raport:

(a) se identifică dispozițiile aplicabile în țările terțe vizate în ceea ce privește dezvăluirea reglementată a informațiilor privind operațiunile băncilor centrale, inclusiv operațiunile desfășurate de membrii SEBC în țările terțe respective și

(b) se evaluează impactul potențial pe care l-ar putea avea cerințele normative din Uniune referitoare la dezvăluirea informațiilor asupra tranzacțiilor efectuate de băncile centrale din țările terțe.

În cazul în care concluzia conținută în raport indică faptul că excepția prevăzută la alineatul (6) este necesară pentru tranzacțiile în care contrapartea este o bancă centrală dintr-o țară terță care desfășoară operațiuni de politică monetară, de schimb valutar și de stabilitate financiară, Comisia prevede aplicarea acestei excepții la banca centrală a țării terțe în cauză.”

3. ANALIZA SITUAȚIEI BĂNCII POPULARE A CHINEI

Criterii utilizate pentru evaluare

Mandatul prevăzut la articolul 1 alineatul (9) din MiFIR (analiza jurisdicțiilor identificate) are la bază două criterii-cheie, ambele esențiale pentru evaluarea Comisiei:

- a. normele privind dezvăluirea reglementată a informațiilor privind operațiunile băncilor centrale: regimul de transparență a pieței aplicabil tranzacțiilor efectuate de băncile centrale („transparența pieței”) și/sau transparența cadrului operațional al băncii centrale („transparența operațională”) și
- b. necesitatea unei exceptări: volumul de tranzacții executate de banca centrală în cauză cu contrapărți din UE sau cu instrumente financiare cotate la bursele din UE.

În scopul evaluării, îndeplinirea celor două criterii a fost considerată esențială, deoarece acestea reflectă factorii prevăzuți la articolul 1 alineatul (9) din MiFIR. În acest sens, „transparența pieței” se referă la transparența specifică fiecărei tranzacții legate de titluri de valoare individuale, în timp ce „transparența operațională” se referă la norme de transparență mai largi, care reglementează operațiunile unei bănci centrale. Prin urmare, având în vedere obiectivele și domeniul de aplicare al MiFIR, o analiză a cerințelor de reglementare referitoare la transparența pieței pentru tranzacții și la transparența cadrului operațional a fost considerată necesară pentru a evalua oportunitatea de a acorda o exceptare unor bănci centrale din țări terțe în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) litera (a) din MiFIR. În plus, volumul tranzacțiilor dintre banca centrală a țării terțe relevante și UE prezintă importanță, întrucât este un indicator al impactului potențial pe care cerințele de reglementare ale Uniunii privind dezvăluirea informațiilor îl pot avea asupra tranzacțiilor efectuate de băncile centrale din țări terțe în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) litera (b) din MiFIR.

Mai mult decât atât, ținând seama de cerințele și obiectivele MiFIR, au fost avute în vedere, de asemenea, următoarele criterii:

- (i) existența unei proceduri de notificare, prin care o bancă centrală dintr-o țară terță își informează contrapartea din UE cu privire la faptul că o tranzacție este exceptată;
- (ii) capacitatea băncii centrale dintr-o țară terță de a face distincție între tranzacțiile încheiate în scopul politicilor-cheie identificate de MiFIR și tranzacțiile executate strict în scopuri investiționale și
- (iii) disponibilitatea unei exceptări similare pentru băncile centrale din țările terțe în jurisdicția care face obiectul examinării.

Criteriile suplimentare de mai sus au fost evaluate ținând cont de cerințele și obiectivele MiFIR. În special, cu ocazia evaluării s-a examinat dacă banca centrală din țara terță dispune de o procedură de notificare a contrapărții sale din UE cu privire la faptul că o tranzacție beneficiază de exceptare. În temeiul MiFIR, nu pot fi acordate exceptări în temeiul articolului 1 alineatul (6) din MiFIR băncilor centrale pentru operațiunile executate de acestea strict în scopuri investiționale. Prin urmare, cu ocazia evaluării s-a examinat dacă băncile

centrale din țările terțe pot face distincție între tranzacțiile executate în scopuri de reglementare și cele executate în scopuri investiționale. În fine, având în vedere impactul cerințelor privind dezvăluirea informațiilor asupra pieței și repercusiunile potențiale asupra eficacității politicilor monetare, se evaluează disponibilitatea unei exceptări statutare pentru tranzacțiile efectuate de băncile centrale în locuri de tranzacționare din țări terțe.

Pentru o descriere detaliată a criteriilor vă rugăm să consultați studiul efectuat de CEPS.

Rezumatul analizei efectuate în cazul Băncii Populare a Chinei

Comisia a ajuns la concluzia că Republica Populară Chineză dispune de un cadru juridic care asigură un nivel suficient de transparență⁵. De asemenea, activitatea de tranzacționare desfășurată în UE de Republica Populară Chineză este suficient de importantă pentru a justifica exceptarea PBoC de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare.

Mai jos este prezentat un scurt rezumat al analizei referitoare la PBoC în funcție de criteriile menționate anterior.

Criterii-cheie

PBoC aplică cerințe de transparență în timp real burselor pe care sunt cotate obligațiuni corporative și alte titluri de valoare. În ceea ce privește tranzacțiile extrabursiere, participanții la piață nu au nicio obligație de dezvăluire a informațiilor. Cu toate acestea, Sistemul de tranzacții valutare al Chinei (*China Foreign Exchange Trade System - CFETS*), cunoscut și sub numele de Centrul Național de Finanțare Interbancară, are acces la toate informațiile privind tranzacțiile și poate dezvălui aceste informații publicului. Transparența operațională este asigurată prin anunțuri publice privind operațiunile de piață monetară (OMO) și rezultatele operațiunilor cu lichidități pe termen scurt (SLO).

Comisia Europeană a primit date privind activitatea de tranzacționare a PBoC pe piețele financiare din UE și cu contrapărți din UE. Volumele tranzacționate de PBoC cu contrapărți din UE sunt mari.

Criterii suplimentare

Nu este disponibilă nicio exceptare de la cerințele de transparență pentru băncile centrale străine care tranzacționează în China.

PBoC poate face distincție între tranzacțiile efectuate în scopuri de politică și cele efectuate în alte scopuri (în special „investiționale”), care au un rol marginal.

În fine, există o procedură de notificare pentru a informa contrapărțile din UE că tranzacțiile nu sunt supuse cerințelor de transparență.

⁵ Scopul prezentului raport nu este să evalueze dacă jurisdicția menționată mai sus dispune de norme de transparență în tranzacționare care pot fi considerate echivalente cu cele aplicabile în temeiul MiFIR. Concluziile prezentului raport nu aduc atingere niciunei astfel de evaluări. În scopul prezentei evaluări, este suficient ca jurisdicția în cauză să dispună de un cadru de dezvăluire a informațiilor.

Prezentare generală a criteriilor

Criterii-cheie	Transparența pieței	Mediu
	Transparența operațională	Mediu
	Necesitate	Da
Alte criterii	Distincție în funcție de scopul tranzacției	Da
	Procedura de notificare	Da
	Excepție pentru băncile centrale străine	Nu
	Tip de executare	Bilaterală (50-100 %) Locuri de tranzacționare (10-50 %)
	Excepție	Da

4. CONCLUZII

Pe baza informațiilor obținute, Comisia concluzionează că este oportun să se acorde PBoC o excepție de la cerințele de transparență pretranzacționare și posttranzacționare prevăzute în MiFIR, în conformitate cu articolul 1 alineatul (9) din MiFIR.

Această concluzie nu aduce atingere eventualelor evoluții viitoare, având în vedere noile dovezi furnizate de băncile centrale din țări terțe, modificarea legislației țărilor terțe sau modificarea împrejurărilor concrete. Aceste evenimente pot impune necesitatea de a revizui lista băncilor centrale din țări terțe care beneficiază de excepție.