



Briuselis, 2019 03 14
COM(2019) 143 final

KOMISIJOS ATASKAITA EUROPOS PARLAMENTUI IR TARYBAI

**Išimties taikymas Kinijos Liaudies Respublikos centriniam bankui pagal Finansinių
priemonių rinkų reglamentą (FPRR)**

1. ĮVADAS

Finansinių priemonių rinkų reglamentas (toliau – FPRR)¹ ir Finansinių priemonių rinkų direktyva (FPRD II)² Oficialiajame leidinyje paskelbti 2014 m. birželio 12 d., įsigaliojo 2014 m. liepos 2 d. ir yra taikomi nuo 2018 m. sausio 3 d.

FPRD II ir FPRR nustatoma rinkos struktūra, kuria siekiama užtikrinti, kad prekyba, kai tinkama, vyktų reguliuojamose platformose ir būtų skaidri, siekiant užtikrinti veiksmingą ir sąžiningą kainodarą.

Šiuo atžvilgiu pagal FPRR suteikiama išimtis: ne nuosavo kapitalo finansinėms priemonėms skirti skaidrumo reikalavimai iki ir po sandorio sudarymo netaikomi reguliuojamoms rinkoms, rinkos operatoriams ir investicinėms įmonėms, kai vykdomas sandoris, kurio šalis yra Europos centrinių bankų sistemos (ECBS) narė, ir kai tas sandoris sudaromas įgyvendinant pinigų, užsienio valiutos ir finansinio stabilumo politiką, kurią vykdyti ta ECBS narė yra teisiškai įgaliota, ir kai ta narė kitai sandorio šaliai iš anksto pranešė, jog tam sandoriui taikoma išimtis. Be to, pagal FPRR Komisijai suteikiami įgaliojimai išplėsti šios išimties taikymo sritį ir ją taikyti trečiųjų valstybių centriniams bankams, jeigu įvykdomos būtinos sąlygos.

Šiam tikslui pasiekti Europos Komisija užsakė išorinį tyrimą „Išimtys, taikomos trečiųjų valstybių centriniams bankams ir kitiems subjektams pagal Piktnaudžiavimo rinka reglamentą ir Finansinių priemonių rinkų reglamentą“ (toliau – tyrimas)³, kurį atliko Europos politikos studijų centras (*angl.* CEPS) ir Bolonijos universitetas. Tyrimas grindžiamas apklausa ir tiriamuoju darbu. Jame analizuojamos skaidrumo taisyklės iki ir po sandorio sudarymo, kurios taikomos, kai trečiųjų valstybių centriniai bankai prekiauja ne nuosavo kapitalo finansinėmis priemonėmis, ir tai, kokia apimtimi tie centriniai bankai prekiauja šiomis priemonėmis Sąjungoje.

2017 m. birželio 9 d. priimtoje ataskaitoje⁴ Komisija padarė išvadą, kad išimtį dėl FPRR skaidrumo reikalavimų iki ir po sandorio sudarymo pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalį tikslinga taikyti šių jurisdikcijų trečiųjų valstybių centriniams bankams: Australijos, Brazilijos, YAR Honkongo, Indijos, Japonijos, Jungtinės Amerikos Valstijų, Kanados, Korėjos Respublikos, Meksikos, Singapūro, Šveicarijos ir Turkijos, taip pat Tarptautinių atsiskaitymų bankui. 2017 m. birželio 14 d. priimtu Deleguotuoju reglamentu (ES) 2017/1799 išimtis dėl FPRR skaidrumo reikalavimų iki ir po sandorio sudarymo pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalį suteikta pirmiau nurodytų šalių trečiųjų valstybių centriniams bankams.

¹ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 600/2014 dėl finansinių priemonių rinkų, kuriuo iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) Nr. 648/2012 (OL L 173, 2014 6 12, p. 84).

² 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES (OL L 173, 2014 6 12).

³ <https://www.ceps.eu/publications/study-exemptions-third-country-central-banks-and-debt-management-offices-under-mifir>

⁴ COM(2017) 298 *final*.

2. ATASKAITOS TEISINIS PAGRINDAS – FPRR 1 STRAIPSNIO 9 DALIS

Kinijos Liaudies Respublikos centrinis bankas (Kinijos liaudies bankas, PBoC) nepateikė pakankamai informacijos, visų pirma susijusios su savo prekybos veikla ES, kad Komisija galėtų atlikti vertinimą prieš priimdama Komisijos reglamentą (ES) 2017/1799. 2018 m. rugpjūčio Kinijos liaudies bankas pateikė reikiamus duomenis vertinimui pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalį atlikti. Atsižvelgiant į papildomą iš Kinijos liaudies banko gautą informaciją, šioje ataskaitoje vertinamas išimties dėl FPRR skaidrumo reikalavimų iki ir po sandorio sudarymo pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalį taikymo tikslingumas.

FPRR 1 straipsnio 6 dalyje numatyta išimtis, pagal kurią skaidrumo taisyklės iki ir po sandorio sudarymo netaikomos sandoriams, kurių šalis yra Europos centrinių bankų sistemos (ECBS) narė, kai tas sandoris sudaromas įgyvendinant pinigų, užsienio valiutos ir finansinio stabilumo politiką, kurią vykdyti ta ECBS narė yra teisiškai įgaliota, ir kai ta narė kitai sandorio šaliai iš anksto pranešė, jog tam sandoriui taikoma išimtis.

Be to, pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalį Komisijai suteikiami įgaliojimai: „[...] pagal 50 straipsnį priimti deleguotuosius aktus, pagal kuriuos 6 dalis būtų taikoma ir kitiems centriniams bankams.

Tuo tikslu Komisija ne vėliau kaip 2015 m. birželio 1 d. pateikia Europos Parlamentui ir Tarybai ataskaitą, kurioje įvertina trečiųjų valstybių centrinių bankų, šios dalies taikymo tikslais įskaitant ir Tarptautinių atsiskaitymų banką, sandoriams taikytiną tvarką. Į ataskaitą įtraukiama jų įstatymais numatytų užduočių ir prekybos apimčių Sąjungoje analizė. Toje ataskaitoje:

a) nurodomos atitinkamose trečiosiose valstybėse taikomos nuostatos, susijusios su centrinių bankų vykdomų sandorių reguliuojamu atskleidimu, įskaitant sandorius, kuriuos tose trečiosiose valstybėse įvykdė ECBS narės; ir

b) įvertinamas galimas poveikis, kurį reguliuojamo atskleidimo reikalavimai Sąjungoje gali turėti trečiųjų valstybių centrinių bankų sandoriams.

Jei ataskaitoje padaroma išvada, kad 6 dalyje numatytą išimtį būtina taikyti sandoriams, kurių sandorio šalis yra trečiosios valstybės centrinis bankas, vykdomas pinigų politikos, užsienio valiutos ir finansinio stabilumo operacijas, Komisija numato, kad ta išimtis taikoma tos trečiosios valstybės centriniam bankui.“

3. KINIJOS LIAUDIES BANKUI SKIRTA PADĖTIES ANALIZĖ

Vertinimo kriterijai

Nustatytų jurisdikcijų analizei pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalį suteiktas įgaliojimas grindžiamas dviem pagrindiniais kriterijais, kurie buvo svarbūs Komisijos vertinime:

- a. centrinių bankų vykdomų sandorių reguliuojamo atskleidimo taisyklės: rinkos skaidrumo tvarka, taikoma centrinio banko sandoriams (rinkos skaidrumas) ir (arba) centrinio banko veiklos sistemos skaidrumas (veikos skaidrumas), ir
- b. būtinybė taikyti išimtį: sandorių, kuriuos centrinis bankas vykdė su ES sandorių šalimis arba į ES biržų sąrašus įtrauktomis finansinėmis priemonėmis, apimtis.

Kad būtų galima atlikti vertinimą, šių dviejų kriterijų laikymasis laikytas būtinu, nes jie atspindi FPRR 1 straipsnio 9 dalyje nustatytus veiksnius. Taigi rinkos skaidrumas susijęs su atskirų vertybinių popierių sandorio skaidrumu, o veiklos skaidrumas reiškia platesnio masto skaidrumo taisyklės, kurios taikomos centrinio banko operacijoms. Todėl, atsižvelgiant į FPRR tikslus ir taikymo sritį, kad būtų galima įvertinti išimties trečiųjų valstybių centriniams bankams suteikimo pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalies a punktą tikslingumą, buvo būtina išanalizuoti reguliavimo reikalavimus, susijusius su sandorių rinkos skaidrumu ir veiklos sistemos skaidrumu. Be to, svarbi sandorių tarp atitinkamos trečiosios valstybės centrinio banko ir ES apimtis, nes ji parodo galimą poveikį, kurį Sąjungos reguliuojamo atskleidimo reikalavimai gali turėti trečiosios valstybės centrinio banko sandoriams pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalies b punktą.

Be to, atsižvelgiant į FPRR reikalavimus ir tikslus, dar reikėjo atsižvelgti ir į šiuos kriterijus:

- i) pranešimo procedūros, kuria remdamasis trečiosios valstybės centrinis bankas praneša savo ES sandorio šaliai, kad sandoriui taikoma išimtis, egzistavimą;
- ii) trečiosios valstybės centrinio banko gebėjimą skirti sandorius pagrindiniais politikos tikslais, kaip nustatyta pagal FPRR, ir sandorius vien tik investavimo tikslais ir
- iii) panašių išimčių, taikytinų trečiųjų valstybių centriniams bankams, egzistavimą tiriamoje jurisdikcijoje.

Pirmiau minėti papildomi kriterijai buvo vertinami atsižvelgiant į FPRR reikalavimus ir tikslus. Visų pirma vertinime svarstyta, ar trečiosios valstybės centrinis bankas turi procedūrą, pagal kurią ES sandorio šaliai pranešama, kad sandoriui taikoma išimtis. Pagal FPRR išimtys pagal FPRR 1 straipsnio 6 dalį negali būti suteikiamos centriniams bankams, kai jie vykdo operacijas vien tik investavimo tikslais. Todėl šiame vertinime svarstyta, ar trečiųjų valstybių centriniai bankai gali atskirti sandorius, vykdomus reguliavimo ir investavimo tikslais. Galiausiai, atsižvelgiant į atskleidimo reikalavimų poveikį rinkai ir galimus jo padarinius pinigų politikos veiksmingumui, vertinama galimybė centriniams bankams, kurie prekiauja trečiųjų valstybių prekybos vietose, pasinaudoti įstatymais numatyta išimtimi.

Išsamus kriterijų aprašymas pateikiamas CEPS tyrime.

Kinijos liaudies bankui (PBoC) skirtos analizės santrauka

Komisija padarė išvadą, kad Kinijos liaudies bankas turi teisinę sistemą, kuria užtikrinamas pakankamas skaidrumo lygis⁵. Be to, prekybos veikla ES, kurią vykdo Kinijos Liaudies Respublika, yra pakankamai reikšminga, kad skaidrumo reikalavimų iki ir po sandorio sudarymo išimties taikymas būtų pagrįstas ir PBoC.

Toliau pateikiama glausta PBoC atitiktis pirmiau minėtiems kriterijams analizė.

Pagrindiniai kriterijai

PBoC laikosi realaus laiko skaidrumo reikalavimų, taikomų įmonių obligacijoms ir kitiems vertybiniais popieriais kotiruoti biržose. Kiek tai susiję su nebiržiniais sandoriais, rinkos dalyviams informacijos atskleidimo įpareigojimai netaikomi. Tačiau Kinijos užsienio valiutos prekybos sistema (angl. CFETS), dar vadinama Nacionaliniu tarpbankinio finansavimo centru, gali susipažinti su visa sandorio informacija ir ją atskleisti visuomenei. Veiklos skaidrumas pasiekiamas viešai skelbiant atvirosios rinkos operacijas ir trumpalaikių likvidumo operacijų rezultatus.

Europos Komisija gavo duomenų apie PBoC prekybos veiklą ES finansų rinkose ir su ES sandorių šalimis. PBoC prekybos su ES sandorių šalimis apimtis didelė.

Papildomi kriterijai

Užsienio centriniams bankams, vykdančioms prekybą Kinijoje, išimtis dėl skaidrumo reikalavimų netaikoma.

PBoC gali atskirti sandorius politikos tikslais ir sandorius kitais tikslais (ypač investavimo tikslais), kurių vaidmuo nedidelis.

Galiausiai yra taikoma pranešimo procedūra, kuria siekiama informuoti ES sandorių šalis, kad sandoriams skaidrumo reikalavimai netaikomi.

Kriterijų apžvalga

Pagrindiniai kriterijai	Rinkos skaidrumas	Vidutinis
	Veiklos skaidrumas	Vidutinis
	Būtinumas	Taip
Kiti kriterijai	Sandorių atskyrimo tikslas	Taip

⁵ Šios ataskaitos tikslas nėra įvertinti, ar pirmiau minėta jurisdikcija turi prekybos skaidrumo taisykles, kurios gali būti laikomos lygiavertėmis pagal FPRR taikomoms taisyklėms. Šios ataskaitos išvados neturi įtakos bet kokiam tokiame vertinimui. Šiame vertinime užtenka, kad tiriamą jurisdikciją turėtų atskleidimo sistemą.

	Pranešimo procedūra	Taip
	Išimtis užsienio CB	Ne
	Vykdymo rūšis	Dvišalis (50–100 %) Prekybos vietos (10–50 %)
	Išimtis	Taip

4. IŠVADOS

Remdamasi gauta informacija, Komisija daro išvadą, kad išimtį dėl FPRR skaidrumo reikalavimų iki ir po sandorio sudarymo pagal FPRR 1 straipsnio 9 dalį tikslinga taikyti PBoC.

Ši išvada gali būti keičiama ateityje, atsižvelgus į naujus trečiųjų valstybių centrinių bankų pateiktus duomenis, trečiųjų valstybių teisės aktų pokyčius arba pasikeitusias faktines aplinkybes. Dėl šių įvykių gali prireikti peržiūrėti trečiųjų valstybių centrinių bankų, kuriems taikoma išimtis, sąrašą.