



Brüsszel, 2019.3.14.
COM(2019) 143 final

A BIZOTTSÁG JELENTÉSE AZ EURÓPAI PARLAMENTNEK ÉS A TANÁCSNAK

**A Kínai Népköztársaság Központi Bankjának a pénzügyi eszközök piacairól szóló
rendelet (MiFIR) szerinti mentesítése**

1. BEVEZETÉS

A pénzügyi eszközök piacairól szóló rendelet¹ (MiFIR) és a pénzügyi eszközök piacairól szóló irányelv² (MiFID II) 2014. június 12-én jelent meg a Hivatalos Lapban; a két jogszabály 2014. július 2-án lépett hatályba és 2018. január 3-a óta alkalmazandó.

A két jogszabállyal bevezetett piaci szabályozás célja, hogy a kereskedés – ahol helyénvaló – szabályozott platformokon történjen, továbbá a hatékony és tisztességes árképzés érdekében legyen átlátható.

A MiFIR ebben a keretben mentességet ad a nem részvényjellegű pénzügyi eszközökre vonatkozó kereskedés előtti és utáni átláthatósági követelmények alól a szabályozott piacok, a piacműködtetők és a befektetési vállalkozások számára olyan ügyletek esetében, amelyek szerződő fele a Központi Bankok Európai Rendszerének (KBER) tagja, és amelyekre olyan monetáris, devizaműveleti vagy pénzügyi stabilitási politika teljesítése során került sor, amelynek gyakorlására a KBER adott tagja felhatalmazást kapott, és amennyiben az említett tag előzetesen értesítette az adott szerződő felet arról, hogy az ügylet mentességet élvez. A MiFIR emellett felhatalmazza a Bizottságot, hogy az előfeltételek teljesülése esetén a mentességet harmadik országbeli központi bankokra is kiterjessze.

Az Európai Bizottság ezzel összefüggésben külső tanulmányt készíttetett az Európai Politikai Tanulmányok Központjával (CEPS) és a Bolognai Egyetemmel a piaci visszaélésekről szóló rendelet (MAR) és a pénzügyi eszközök piacairól szóló rendelet (MiFIR) keretében harmadik országbeli központi bankok és más szervezetek számára biztosított mentességekről (Exemptions for third-country central banks and other entities under the Market Abuse Regulation (MAR) and the market in Financial Instrument Regulation (MiFIR)³). A tanulmány egy felmérésen és másodelemzésen alapul. Elemzi a harmadik országbeli központi bankok által nem részvényjellegű pénzügyi eszközökkel folytatott kereskedelemre vonatkozó kereskedés előtti és utáni átláthatósági szabályokat, valamint az e központi bankok által az említett pénzügyi eszközökkel az Unión belül folytatott kereskedelem mértékét.

A Bizottság 2017. június 9-i jelentésében⁴ megállapította, hogy a MiFIR 1. cikkének (9) bekezdésével összhangban helyénvaló mentességet adni a MiFIR kereskedés előtti és utáni átláthatósági követelményei alól a következő harmadik országbeli joghatóságokban található központi bankok számára: Ausztrália, Brazília, Kanada, Hongkong Különleges Közigazgatási Terület, India, Japán, Mexikó, Szingapúr, Koreai Köztársaság, Svájc, Törökország és az Egyesült Államok, valamint a Nemzetközi Fizetések Bankja (BIS). A 2017. június 14-én elfogadott (EU) 2017/1799 felhatalmazáson alapuló rendelet a MiFIR 1. cikke (9) bekezdésének megfelelően mentességet adott a MiFIR kereskedés előtti és utáni átláthatósági követelményei alól az említett harmadik országbeli központi bankok számára.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 84. o.)

² Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (HL 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. A JELENTÉS JOGALAPJA: A MIFIR 1. CIKKÉNEK (9) BEKEZDÉSE

A Kínai Népköztársaság Központi Bankja (the People's Bank of China – PBoC) nem bocsátott rendelkezésre elegendő információt mindenekelőtt az EU-ban végzett kereskedési tevékenységéről, így a Bizottság az (EU) 2017/1799 bizottsági rendelet készítésének időpontjában nem tudta elvégezni az értékelést. A Kínai Népköztársaság 2018 augusztusában rendelkezésre bocsátotta a MiFIR 1. cikkének (9) bekezdése szerinti értékeléshez szükséges adatokat. A Kínai Központi Banktól kapott kiegészítő információk ismeretében ez a jelentés értékeli, hogy helyénvaló-e mentességet adni a Kínai Népköztársaság Központi Bankja számára a MiFIR kereskedés előtti és utáni átláthatósági követelményei alól a MiFIR 1. cikke (9) bekezdésének megfelelően.

A MiFIR 1. cikkének (6) bekezdése a kereskedés előtti és kereskedés utáni átláthatósági szabályok alóli mentességről rendelkezik olyan ügyletek esetében, amelyek szerződő fele a Központi Bankok Európai Rendszerének (KBER) tagja, és amelyekre olyan monetáris, devizaműveleti vagy pénzügyi stabilitási politika teljesítése során került sor, amelynek gyakorlására a KBER adott tagja felhatalmazást kapott, és amennyiben az említett tag előzetesen értesítette az adott szerződő felet arról, hogy az ügylet mentességet élvez.

A MiFIR 1. cikkének (9) bekezdése felhatalmazza továbbá a Bizottságot arra, hogy „(...) az 50. cikknek megfelelően felhatalmazáson alapuló jogi aktust fogadjon el a (6) bekezdés hatályának más központi bankokra történő kiegészítése céljából.

E célból 2015. június 1-jéig a Bizottság az ügyleteknek harmadik országok központi bankjai – amely fogalom e bekezdés alkalmazásában magában foglalja a Nemzetközi Fizetések Bankját is – általi kezelését értékelő jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak. A jelentés a jogszabályokban rögzített feladataikra és az Unión belüli kereskedési mennyiségekre vonatkozó elemzést tartalmaz. A jelentés:

a) azonosítja az érintett harmadik országokra alkalmazandó rendelkezéseket a központi bankok ügyleteinek – köztük a KBER e harmadik országokban lévő tagjai által kötött ügyletek – felügyeleti közzétételére vonatkozóan, és

b) értékeli, hogy milyen hatást gyakorolhatnak az Unión belüli, felügyeleti közzétételi követelmények harmadik országok központi bankjaira.

Amennyiben a jelentés megállapítja, hogy szükség van a (6) bekezdésben meghatározott mentességre az olyan ügyletek esetében, ahol a szerződő fél monetáris politikai, deviza- és pénzügyi stabilitással kapcsolatos műveleteket végző, harmadik országbeli központi bank, a Bizottság rendelkezhet úgy, hogy e mentesség vonatkozik e harmadik országbeli központi bankra.”

3. A KÍNAI KÖZPONTI BANKRA VONATKOZÓ ELEMZÉS

Az értékelés során alkalmazott kritériumok

A MiFIR 1. cikkének (9) bekezdése szerinti megbízatás (az azonosított joghatóságok elemzése) alapján a Bizottság két fő értékelési kritériumot vizsgált:

- a) a központi bankok ügyleteinek felügyeleti közzétételére vonatkozó szabályokat: a központi bank ügyleteire vonatkozó piaci átláthatósági szabályozást (a piaci átláthatóságot) és/vagy a központi bank működési keretének átláthatóságát (a működési átláthatóságot); valamint
- b) a mentesség szükségességét: a központi bank által uniós szerződő féllel vagy EU-ban jegyzett pénzügyi eszközzel végrehajtott ügyletek volumenét.

Az értékeléshez e két kritérium teljesítése alapvető volt, mivel ezek képezik le a MiFIR 1. cikkének (9) bekezdésében előírt tényezőket. E tekintetben a piaci átláthatóság az egyes értékpapírokkal kapcsolatos ügyletspecifikus átláthatóságra utal, a működési átláthatóság pedig a központi bank működését szabályozó tágabb átláthatósági szabályokra. A MiFIR célkitűzéseit és hatályát figyelembe véve ezért ahhoz, hogy a MiFIR 1. cikke (9) bekezdésének a) pontjával összefüggésben értékelni lehessen a mentesség harmadik országbeli központi bankok számára való megadásának helyénvalóságát, elemezni kell az ügyletek piaci átláthatóságára vonatkozó szabályozási követelményeket és a működési keret átláthatóságát. Emellett az uniós felügyeleti közzétételi követelmények által az érintett harmadik ország központi bankjának ügyleteire gyakorolt esetleges hatás vizsgálata szempontjából – amelyet a MiFIR 1. cikke (9) bekezdésének b) pontja ír elő – az adott harmadik ország és az EU közötti ügyleti volumen is fontos mutató.

A MiFIR követelményeire és célkitűzéseire tekintettel a Bizottság a következő további kritériumokat is figyelembe vette:

- i. a harmadik országbeli központi bank értesíti-e az uniós szerződő felet az adott ügylet mentességéről;
- ii. a harmadik országbeli központi bank tud-e különbséget tenni a MiFIR szerinti fő szakpolitikai célokból és a pusztán befektetési célokból végrehajtott ügyletek között; valamint
- iii. a vizsgált joghatóság ad-e hasonló mentességet más harmadik országbeli központi bankoknak.

Az említett további kritériumokat a Bizottság a MiFIR követelményeinek és célkitűzéseinek figyelembevételével értékelte. Az értékelés megvizsgálta mindenekelőtt azt, hogy a harmadik országbeli központi bank rendelkezik-e olyan eljárással, amelynek keretében értesíti az uniós szerződő felet az adott ügylet mentességéről. A MiFIR 1. cikkének (6) bekezdése szerinti mentesség a MiFIR értelmében nem adható meg a központi bankoknak, ha azok pusztán befektetési célokból hajtanak végre ügyleteket. Az értékelés ezért megvizsgálta, hogy a harmadik országbeli központi bankok megkülönböztetik-e a szabályozási célú és a befektetési célú ügyleteket. Végül, a közzétételi követelmények piacra gyakorolt hatását, továbbá ennek a monetáris politikák hatékonyságát érintő potenciális következményeit figyelembe véve az

értékelés foglalkozik a harmadik országbeli kereskedési helyszíneken kereskedő központi bankok törvényben előírt mentességének lehetőségével.

A kritériumok részletes ismertetése a CEPS által készített tanulmányban található.

A Kínai Központi Bank (People's Bank of China, PBoC) elemzésének összefoglalója

A Bizottság megállapította, hogy a Kínai Népköztársaság olyan jogi kerettel rendelkezik, amely megfelelő szintű átláthatóságot biztosít.⁵ Emellett a Kínai Népköztársaság által az Unióban folytatott kereskedési tevékenység volumene elég jelentős ahhoz, hogy indokolja a kereskedés előtti és utáni átláthatósági követelmények alóli mentesség megadását a Kínai Népköztársaság számára.

Az alábbiakban röviden összefoglaljuk a Kínai Népköztársaság említett kritériumok szerinti elemzését.

Fő kritériumok

A Kínai Népköztársaság valós idejű átláthatósági követelményeket ír elő a vállalati kötvényeket és egyéb értékpapírokat jegyző tőzsdék számára. A tőzsdén kívüli ügyletek esetében a piaci szereplőkre nem vonatkozik közzétételi kötelezettség. Mindazonáltal a kínai devizakereskedelmi rendszer (China Foreign Exchange Trade System – CFETS), vagy más néven nemzeti bankközi finanszírozási központ (National Interbank Funding Center) hozzáfér valamennyi ügyletinformációhoz és nyilvánosságra hozhatja ezeket az információkat. A működési átláthatóságot a nyíltpiaci műveleteknek és a rövid távú likviditással kapcsolatos műveletek eredményeinek a nyilvános bejelentése biztosítja.

Az Európai Bizottság tájékoztatást kapott a Kínai Népköztársaság által az uniós pénzügyi piacokon vagy az uniós szerződő felekkel folytatott kereskedésről. A Kínai Népköztársaság által uniós szerződő felekkel bonyolított kereskedés volumene jelentős.

További kritériumok

A Kínában kereskedést folytató külföldi központi bankok nem mentesülnek az átláthatósági követelmények alól.

A Kínai Központi Bank megkülönbözteti a szakpolitikai célokból és a más (befektetési) célokból végrehajtott ügyleteket, utóbbiak szerepe azonban jelentéktelen.

Végül, a Kínai Népköztársaság rendelkezik olyan eljárással, amelynek keretében értesíti az uniós szerződő feleket arról, hogy az ügyletek nem tartoznak átláthatósági követelmények hatálya alá.

A kritériumok áttekintése

Fő kritériumok	Piaci átláthatóság	Közepes
----------------	--------------------	---------

⁵ E jelentés nem azt értékeli, hogy a szóban forgó joghatóság átláthatósági szabályai egyenértékűnek tekinthetők-e a MiFIR szerint előírtakkal. Következtetései nem irányadók egy ilyen értékelésre nézve. A jelen értékelés szempontjából elegendő volt annak megállapítása, hogy a szóban forgó joghatóság rendelkezik-e közzétételi kerettel.

	Működési átláthatóság	Közepes
	Szükségesség	Igen
Egyéb kritériumok	Ügyletcél szerinti különbségtétel	Van
	Értesítési eljárás	Van
	Külföldi központi bankok mentessége	Nincs
	A végrehajtás típusa	Kétoldalú (50–100 %), Helyszín (10–50 %)
	Mentesség	Van

4. KÖVETKEZTETÉSEK

A Bizottság a kapott információk alapján megállapítja, hogy a MiFIR 1. cikkének (9) bekezdésével összhangban helyénvaló a Kínai Központi Bank számára mentességet adni a MiFIR kereskedés előtti és utáni átláthatósági követelményei alól.

Ez a következtetés nem érinti azon esetleges jövőbeli változásokat, amelyek a harmadik országbeli központi bankok által benyújtott új bizonyítékokra, a harmadik országok jogszabályainak módosulására vagy a ténybeli körülmények megváltozására vezethetők vissza. Az ilyen események szükségessé tehetik a mentességben részesülő harmadik országbeli központi bankok listájának felülvizsgálatát.