



Брюксел, 30.1.2019 г.
COM(2019) 69 final

ДОКЛАД НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТА

Освобождаване на централната банка на Обединеното кралство („Английската централна банка“) съгласно Регламента относно пазарите на финансови инструменти (РПФИ)

1. ВЪВЕДЕНИЕ

Регламентът относно пазарите на финансови инструменти (РПФИ)¹ и Директивата относно пазарите на финансови инструменти (ДПФИ II)² бяха публикувани в Официален вестник на 12 юни 2014 г., влязоха в сила на 2 юли 2014 г. и се прилагат от 3 януари 2018 г.

С ДПФИ II и РПФИ се въвежда структура на пазара, чието предназначение е да се гарантира, че търговията се осъществява – когато това е целесъобразно – на регулирани платформи и по прозрачен начин с цел ефикасно и справедливо ценообразуване.

В тази рамка с РПФИ се предвижда освобождаване от изискванията за прозрачност преди и след сключването на сделка при некапиталовите финансови инструменти при сделките с контрагент член на Европейската система на централните банки (ЕСЦБ), сключени при изпълнението на паричната политика, валутната политика и политиката в областта на финансовата стабилност, която този член на ЕСЦБ е законово оправомощен да следва, когато този член предварително е уведомил своя контрагент, че сделката подлежи на освобождаване. Освен това с РПФИ Комисията се оправомощава да разширява обхвата на това освобождаване спрямо централни банки на трети държави, когато са изпълнени предварителните условия.

По тази причина Европейската комисия възложи на Центъра за европейски политически изследвания (CEPS) и на Болонския университет да проведат външно проучване относно „Освобождаване на централните банки на трети държави и други субекти от изисквания на Регламента относно пазарната злоупотреба (РПЗ) и Регламента относно пазарите на финансови инструменти (РПФИ)“ (по-нататък наричано „проучването“)³. Проучването бе извършено въз основа на допитване и анализ на документи. В него бяха анализирани разпоредбите за прозрачност преди и след сключването на сделките, които се прилагат, когато централните банки на трети държави търгуват с некапиталови финансови инструменти, както и мащабът на търговията на тези централни банки с такива инструменти в Съюза.

2. ПРАВНО ОСНОВАНИЕ НА ДОКЛАДА: ЧЛЕН 1, ПАРАГРАФ 9 ОТ РПФИ

В член 1, параграф 6 от РПФИ се предвижда освобождаване от правилата за прозрачност преди и след сключването на сделка при сделките с контрагент член на Европейската система на централните банки (ЕСЦБ), сключени при изпълнението на паричната политика, валутната политика и политиката в областта на финансовата стабилност, която този член на ЕСЦБ е законово оправомощен да следва, когато този

¹ Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84).

² Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

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

член предварително е уведомил своя контрагент, че сделката подлежи на освобождаване.

Освен това с член 1, параграф 9 от РПФИ на Комисията се предоставя правомощието да: „[...] приема делегирани актове в съответствие с член 50, за да разшири обхвата на параграф 6 по отношение на други централни банки.

За тази цел, до 1 юни 2015 г. Комисията представя на Европейския парламент и на Съвета доклад за оценка на третирането на сделки на централните банки на трети държави, което за целите на настоящия параграф включва и Банката за международни разплащания. Докладът включва анализ на техните законоустановени задачи и техните търгувани обеми в рамките на Съюза. В доклада:

а) се определят разпоредби, приложими в съответните трети държави, относно регулаторното разкриване на сделки на централни банки, включително сделки, извършени от членовете на ЕСЦБ в тези трети държави, и

б) се оценява потенциалното въздействие, което изискванията за регулаторно разкриване на информация в рамките на Съюза може да окажат върху сделки с централните банки на трети държави.

Ако в доклада се заключава, че освобождаването, предвидено в съответствие с параграф 6, е необходимо по отношение на сделки, когато контрагентът е централна банка на трета държава, осъществяваща операции в областта на паричната политика, валутната политика и финансовата стабилност, Комисията следи това освобождаване да се прилага към тази централна банка на трета държава.“

В доклад⁴, приет на 9 юни 2017 г., Комисията заключи, че е целесъобразно централните банки на следните трети държави да бъдат освободени по силата на член 1, параграф 9 от РПФИ от предвидените в РПФИ изисквания за прозрачност преди и след сключването на сделките: Австралия, Бразилия, Канада, САР Хонконг, Индия, Япония, Мексико, Сингапур, Република Корея, Швейцария, Турция и Съединените щати, както и Банката за международни разплащания (БМР). С приетия на 14 юни 2017 г. Делегиран регламент (ЕС) 2017/1799 централните банки на горепосочените трети държави бяха по силата на член 1, параграф 9 от РПФИ освободени от предвидените в РПФИ изисквания за прозрачност преди и след сключването на сделките.

Успоредно с това Комисията преценява доколко е целесъобразно Английската централна банка да бъде освободена по член 1, параграф 9 от РПФИ от предвидените в РПФИ изисквания за прозрачност преди и след сключването на сделките. По проектодоклада и проекта на делегиран регламент бяха проведени консултации с държавите членки в рамките на експертната група на Европейския комитет по ценни книжа.

⁴ COM(2017) 298 final.

Поради статута си на централна банка на държава членка на ЕС, Английската централна банка не бе предмет на горепосочения доклад и делегиран регламент. В контекста обаче на приближаващата промяна на статута на Обединеното кралство — което ще бъде считано за трета държава, е целесъобразно на Европейския парламент и Съвета да се представи по силата на член 1, параграф 9 от РПФИ доклад, в който се анализира целесъобразността от включването на Английската централна банка в освобождаването от обхвата на РПФИ.

3. АНАЛИЗ НА ПОЛОЖЕНИЕТО С АНГЛИЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

Критерии, използвани при оценката

Предвиденият в член 1, параграф 9 от РПФИ мандат за извършване на анализ на идентифицираните юрисдикции се основава на два основни критерия, които бяха от съществено значение за оценката на Комисията:

- а. приложимите в съответните трети държави разпоредби, с които се изисква да се оповестяват сделките на централните банки, включително извършваните от член на ЕСЦБ в тези трети държави. Тук се включва режимът за прозрачност на пазара, приложим към сделките на централните банки („прозрачност на пазара“), и/или прозрачността на оперативната рамка на централната банка („оперативна прозрачност“); както и
- б. потенциалното въздействие, което нормативно изискуемото оповестяване на информация в Съюза може да окаже върху сделките с централните банки на трети държави. При това положение се оценява обемът на сделките, които централната банка е сключила с контрагенти от ЕС или при които са използвани финансови инструменти, търгувани на фондов пазар в ЕС.

За целите на оценката беше сметено, че изпълнението на тези два критерия е задължително, тъй като те обхващат факторите, посочени в член 1, параграф 9 от РПФИ. В това отношение понятието „прозрачност на пазара“ се отнася до прозрачността при отделните сделки с ценни книжа, а „оперативна прозрачност“ – до нормите за прозрачност в по-широк аспект, които обвързват операциите на съответната централна банка. Поради това, предвид целите и обхвата на РПФИ, бе сметено, че за да се прецени дали е целесъобразно централните банки на трети държави да бъдат освободени по силата на член 1, параграф 9, буква а) от РПФИ, е необходим анализ на нормативните изисквания за прозрачност на пазара при сделките и за прозрачност при извършване на операциите. От значение е и обемът на сделките между централната банка на съответната трета държава и ЕС, тъй като той е показател за потенциалното въздействие, което изискуваното оповестяване на информация в Съюза може, предвид член 1, параграф 9, буква б) от РПФИ, да окаже върху сделките на централните банки на трети държави.

В светлината на изискванията и целите на РПФИ бяха взети предвид и следните критерии:

- i) наличието на процедура, с която централната банка на третата държава уведомява своя контрагент от ЕС, че сделката е освободена;
- ii) капацитетът на централната банка на третата държава да разграничава сделките, сключвани с оглед на ключовите политики по РПФИ, от тези, сключвани с оглед на „чисто“ инвестиционни цели; както и
- iii) наличието на сходно освобождаване в разглежданата юрисдикция за централните банки на трети държави.

Горепосочените допълнителни критерии са оценени предвид изискванията и целите на РПФИ. По-специално, при оценяването бе разгледан въпросът дали централната банка на трета държава е въвела процедура, с която да уведомява контрагента си от ЕС, че дадена сделка е освободена. Освобождаванията по член 1, параграф 6 от РПФИ не могат да се предоставят на централни банки, когато извършват операции с чисто инвестиционни цели. Затова в проучването бе проверено дали централните банки на третите държави разграничават сделките, сключвани с оглед на нормативните изисквания, от тези, сключвани с инвестиционни цели. Накрая, с оглед на отражението на изискванията за оповестяване на информация върху пазара и евентуално — върху ефективността на паричната политика, бе анализирано и наличието на законово установено освобождаване за централните банки, които търгуват на места на търговия в трети държави.

За подробно описание на критериите вж. проучването на CEPS.

Обобщение на анализа за Английската централна банка

Комисията заключи, че Английската централна банка разполага с нормативна уредба, която осигурява необходимата прозрачност.⁵ Освен това обемът на иницираното от Обединеното кралство търгуване в ЕС е достатъчно голям, за да оправдае освобождаването на Английската централна банка от изискванията за прозрачност преди и след сключването на сделките.

По-долу е обобщен накратко анализът на Английската централна банка по горепосочените критерии.

Основни критерии

Що се отнася до оперативната прозрачност, Английската централна банка предоставя информация за позициите в своя счетоводен баланс, обявява ежедневно операциите си на открития пазар и предоставя чрез услуги за новини по електронен път⁶ обобщена информация за своите сделки след сключването им.

⁵ Целта на настоящия доклад не е да се оцени дали горепосочената юрисдикция е въвела правила за прозрачност при сделките, които може да се считат за равностойни на предвидените в РПФИ. Заключенията в настоящия доклад нямат отношение към подобна оценка.

⁶ От юни 2006 г. Английската централна банка публикува „Data in Official Rates and Ranges by Maintenance Period“ и „Sterling Monetary Framework assets and liabilities by Maintenance Period“. От май 2006 г. Английската централна банка публикува „Daily data in Daily Flows — Open Market Operations by

Европейската комисия получи данни за извършването от Английската централна банка търгуване на финансовите пазари на ЕС и с контрагенти от ЕС. Търгуваните обеми на Английската централна банка с контрагенти от ЕС са значителни.

Допълнителни критерии

Чуждестранните централни банки, търгуващи в Обединеното кралство, са освободени от изискванията за прозрачност.

Английската централна банка може да разграничава сделките за целите на паричната политика и сделките с други цели (по-специално с „инвестиционни“ цели), които имат незначителна роля.

Въведена е процедура за уведомяване на контрагентите от ЕС, че изискванията за прозрачност не се прилагат за сделките.

Обзор на критериите

Основни критерии	Прозрачност на пазара	Голяма
	Оперативна прозрачност	Голяма
	Необходимост	Да
Други критерии	Разграничаване между целите на сделките	Да
	Процедура за уведомяване	Да
	Освобождаване на чуждестранни ЦБ	[Да]
	Вид на изпълнението	Двустранно (50—100 %) Места (10—50 %)
	Освобождаване	Да

4. ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Въз основа на получената информация Комисията заключава, че е целесъобразно Английската централна банка да бъде по силата на член 1, параграф 9 от РПФИ освободена от предвидените в РПФИ изисквания за прозрачност преди и след сключването на сделките.

Maintenance Period“. Английската централна банка публикува ежеседмично „Data in Bank of England Asset Purchase Facility“, като от февруари 2009 г. до 16 септември 2016 г. данните са публикувани към края на работния ден в четвъртък, а от 22 септември 2016 г. — към края на работния ден в сряда. От септември 2016 г. Английската централна банка публикува „Data in Bank of England Asset Purchase Facility — Term Funding Scheme“. Публикуването на данните обикновено се извършва в интерактивната база данни в понеделник след решение на комитета по парична политика, както и на 21-ия работен ден на всеки календарен месец. Данните за „Bank of England Asset Purchase Facility“ и „Bank of England Asset Purchase Facility — Term Funding Scheme“ се актуализират ежеседмично. Всяко тримесечие се публикуват данни за „Bank of England Discount Window Facility“. Наличните данни не са съобразени със сезонните колебания.

Това заключение не засяга евентуалните промени в бъдеще въз основа на нови данни, предоставени от Английската централна банка, промени в законодателството на Обединеното кралство или промени във фактическите обстоятелства. Вследствие на такива събития може да възникне нужда от преразглеждане на списъка на освободените централни банки на трети държави.