



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 14.3.2019
COM(2019) 143 final

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

**Eżenzjoni għall-Bank Ċentrali tar-Repubblika tal-Poplu taċ-Ċina skont ir-Regolament
dwar is-Swieq tal-Istrumenti Finanzjarji (MiFIR)**

1. INTRODUZZJONI

Ir-Regolament dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji (minn issa ‘l quddiem il-MiFIR’)¹ u d-Direttiva dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji (MiFID II)² ġew ippubblikati fil-Ġurnal Uffiċjali fit-12 ta’ Ġunju 2014, dahlu fis-seħh fit-2 ta’ Lulju 2014 u ilhom applikabbli mit-3 ta’ Jannar 2018.

MiFID II/MiFIR jintroduċu struttura tas-suq li għandha l-għan li tiżgura li n-negozjar, fejn xieraq, isehh f’pjattaformi regolati u li n-negozju jsir trasparenti biex jiġu żgurati sistemi effiċjenti u ġusti tal-formazzjoni tal-prezzijiet.

F’dan il-kuntest, il-MiFIR jagħti eżenzjoni minn rekwiżiti ta’ trasparenza ta’ qabel u wara n-negozjar fir-rigward ta’ strumenti finanzjarji mhux tal-ekwità li huma ta’ benefiċċju għal swieq regolati, operaturi tas-suq u ditti tal-investment fir-rigward ta’ tranżazzjoni fejn il-kontroparti tkun membru tas-Sistema Ewropea ta’ Banek Ċentrali (SEBC) u fejn dik it-tranżazzjoni tkun imdahhla fit-twettiq ta’ politika monetarja, tal-kambju u ta’ stabbiltà finanzjarja li dak il-membru tas-SEBC għandu s-setgħa legali li jsegwi u fejn dak il-membru jkun ta notifika minn qabel lill-kontroparti tiegħu li t-tranżazzjoni hija eżentata. Barra minn hekk, il-MiFIR jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni biex testendi l-ambitu ta’ din l-eżenzjoni għal banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet mehtieġa.

Għal dan l-għan il-Kummissjoni Ewropea kkummissjonat studju estern għand iċ-Ċentru għall-Istudji Poliitiċi Ewropej (CEPS) u għand l-Università ta’ Bolonja dwar “Eżenzjonijiet għal banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi u entitajiet oħra skont ir-Regolament dwar l-Abbuż tas-Suq (MAR) u s-suq fir-Regolament dwar l-Istrument Finanzjarju (MiFIR)” (“l-istudju”)³. L-istudju hu bbażat fuq sħarriġ u riċerka bbażata biss fuq id-dokumentazzjoni. Huwa janalizza ir-regoli tat-trasparenza ta’ qabel u ta’ wara n-negozjar li huma applikabbli meta banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi jinnegozjaw fi strumenti finanzjarji mhux tal-ekwità, kif ukoll sa fejn dawn il-banek ċentrali jinnegozjaw dawn l-istrumenti fl-Unjoni.

F’rapport tal-Kummissjoni⁴ adottat fid-9 ta’ Ġunju 2017, il-Kummissjoni kkonkludiwt li huwa xieraq li tingħata eżenzjoni mir-rekwiżiti ta’ trasparenza qabel u wara n-negozju ta’ MiFIR skont l-Artikolu 1(9) tal-MiFIR lil banek ċentrali ta’ pajjiżi terzi tal-ġurisdizzjonijiet li ġejjin: L-Awstralja, il-Brazil, il-Kanada, Hong Kong, l-Indja, il-Ġappun, il-Messiku, Singapore, ir-Repubblika tal-Korea, l-Iżvizzera, it-Turkija u l-Istati Uniti — u l-Bank għall-Hlasijiet Internazzjonali. Ir-Regolament Delegat (UE) 2017/1799, adottat fl-14 ta’ Ġunju 2017, ta eżenzjoni mir-rekwiżiti ta’ trasparenza qabel u wara n-negozju ta’ MiFIR skont l-Artikolu 1(9) tal-MiFIR lill-banek ċentrali tal-pajjiżi terzi tal-pajjiżi msemmija qabel.

¹ Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta’ Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

² Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta’ Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU 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

2. IL-BAŽI LEGALI TAR-RAPPORT: L-ARTIKOLU 1(9) TAL-MiFIR

Il-Bank Ċentrali tar-Repubblika tal-Poplu taċ-Ċina (tal-People's Bank of China, PBoC) ma pprovdietx informazzjoni suffiċjenti, notevolment marbuta mal-attività kummerċjali tiegħu fl-UE, sabiex il-Kummissjoni tkun tista' tagħmel valutazzjoni fil-hin tar-Regolament tal-Kummissjoni (UE) 2017/1799. F'Awwissu 2018, il-People's Bank of China pprovdha d-*data* meħtieġa biex titlesta l-valutazzjoni skont l-Artikolu 1(9) tal-MiFIR. Fid-dawl ta' dak il-materjal addizzjonali li wasal minghand il-People's Bank of China dan ir-rapport jivvaluta l-adegwatezza li tingħata eżenzjoni minn rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar ta' MiFIR skont l-Artikolu 1(9) tal-MiFIR lill-People's Bank of China.

L-Artikolu 1(6) tal-MiFIR fih eżenzjoni mir-regoli ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar fir-rigward ta' tranżazzjonijiet fejn il-kontroparti tkun membru tas-Sistema Ewropea ta' Banek Ċentrali (SEBC) u fejn dik it-tranżazzjoni tkun imdaħħla fit-twettiq ta' politika monetarja, tal-kambju u tal-istabbiltà finanzjarja li dak il-membru tas-SEBC għandu s-setgħa legali li jsegwi u fejn dak il-membru jkun ta notifika minn qabel lill-kontroparti tiegħu li t-tranżazzjoni hija eżentata.

Barra minn hekk, l-Artikolu 1(9) tal-MiFIR jagħti s-setgħa lill-Kummissjoni biex: “[...] jkollha s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 50 biex testendi l-kamp ta' applikazzjoni tal-paragrafu 6 għal banek ċentrali oħrajn.

Għal dak l-ghan, il-Kummissjoni għandha, sal-1 ta' Ġunju 2015, tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill fejn jiġi vvalutat it-trattament tat-tranżazzjonijiet minn banek ċentrali ta' pajjiżi terzi, li għall-finijiet ta' dan il-paragrafu jinkludu l-Bank għall-Hlasijiet Internazzjonali. Ir-rapport għandu jinkludi analiżi tal-kompiti statutorji tagħhom u l-volumi ta' kummerċ tagħhom fl-Unjoni. Ir-rapport għandu:

(a) jidentifika dispożizzjonijiet applikabbli fil-pajjiżi terzi rilevanti rigward id-divulgazzjoni regolatorja ta' tranżazzjonijiet ta' bank ċentrali, inklużi tranżazzjonijiet magħmula minn membri tas-SEBC f'dawk il-pajjiżi terzi, u

(b) jevalwa l-impatt potenzjali li r-rekwiżiti ta' divulgazzjoni regolatorja fl-Unjoni jista' jkollhom fuq it-tranżazzjonijiet ta' bank ċentrali ta' pajjiżi terzi.

Jekk ir-rapport jikkonkludi li l-eżenzjoni pprovduta fil-paragrafu 6 mhijiex neċessarja fir-rigward ta' tranżazzjonijiet fejn il-kontroparti tkun bank ċentrali ta' pajjiżi terzi li jkun qed iwettaq politika monetarja, skambju u operazzjonijiet ta' stabbiltà finanzjarja, il-Kummissjoni għandha ttipprovi li dik l-eżenzjoni tapplika għal dak il-bank ċentrali ta' pajjiżi terzi.”

3. ANALIŻI TAS-SITWAZZJONI GĦALL-PEOPLE'S BANK OF CHINA

Il-kriterji użati għall-valutazzjoni

Il-mandat previst mill-artikolu 1(9) tal-MiFIR (analizi tal-ġurisdizzjonijiet identifiakti) huwa bbażat fuq żewġ kriterji ewlenin li kienu kruċjali għall-valutazzjoni tal-Kummissjoni:

- a. Regoli dwar id-divulgazzjoni regolatorja ta' tranżazzjonijiet ta' bank ċentrali: ir-regim ta' trasparenza tas-suq applikabbli għal tranżazzjonijiet tal-bank ċentrali (“trasparenza tas-suq”) u/jew it-trasparenza tal-qafas operazzjonali tal-bank ċentrali (“it-trasparenza operazzjonali”); kif ukoll
- b. Il-ħtieġa ta' eżenzjoni: il-volum ta' tranżazzjonijiet li l-bank ċentrali eżegwixxa ma' kontropartijiet tal-UE jew fi strumenti finanzjarji elenkati fl-UE.

Għall-finijiet tal-valutazzjoni, l-issodisfar ta' dawn iż-żewġ kriterji kien ikkunsidrat essenzjali peress li dawn jiġbru l-fatturi stipulati fl-Artikolu 1(9) tal-MiFIR. F'dan ir-rigward, it-“trasparenza tas-suq” għandha x'taqsam ma' trasparenza speċifika għat-tranżazzjonijiet li jirrigwardaw titoli individwali, waqt li it-“trasparenza operazzjonali” tirreferi għal regoli ta' trasparenza aktar wiesgħa li jirregolaw l-operazzjonijiet ta' bank ċentrali. Għalhekk, meta jitqiesu l-oġġettivi u l-ambitu tal-MiFIR, analizi tar-rekwiżiti regolatorji li jirrigwardaw it-trasparenza tas-suq għal tranżazzjonijiet u t-trasparenza tal-qafas operazzjonali kienet meqjusa neċessarja sabiex tiġi vvalutata l-adekwatezza li tingħata eżenzjoni lil banek ċentrali ta' pajjiżi terzi skont l-Artikolu 1(9)(a) tal-MiFIR. Barra minn hekk, il-volum tat-tranżazzjonijiet bejn il-bank ċentrali tal-pajjiżi rilevanti u l-UE huwa ta' importanza peress li huwa indikatur tal-impatt potenzjali li r-rekwiżiti ta' divulgazzjoni regolatorja fl-Unjoni jista' jkollhom fuq it-tranżazzjonijiet ta' bank ċentrali ta' pajjiżi terzi f'konformità mal-Artikolu 1(9)(b) tal-MiFIR.

Barra minn hekk, filwaqt li jitqiesu l-ħtiġijiet u l-oġġettivi taħt il-MiFIR, il-kriterji li ġejjin ġew ukoll ikkunsidrati:

- (i) l-eżistenza ta' proċedura ta' notifika li biha bank ċentrali ta' pajjiżi terzi jinnotifika lill-kontroparti tal-UE tagħha li tranżazzjoni hija eżentata;
- (ii) l-abbiltà ta' bank ċentrali ta' pajjiżi terzi li jiddistingwi bejn tranżazzjonijiet għal finijiet ta' politika ewlenija identifikati permezz tal-MiFIR u tranżazzjonijiet eżegwiti biss għal skopijiet ta' investiment “puri”; kif ukoll
- (iii) l-eżistenza ta' eżenzjoni simili disponibbli għal banek ċentrali ta' pajjiżi terzi fil-ġurisdizzjoni taħt rieżami.

Il-kriterji addizzjonali ta' hawn fuq kienu vvalutati b'kont meħud tar-rekwiżiti u l-oġġettivi tal-MiFIR. B'mod partikolari, il-valutazzjoni kkunsidrat jekk bank ċentrali ta' pajjiżi terzi kellux proċedura fis-seħh biex jinnotifika lill-kontroparti tal-UE tiegħu li tranżazzjoni hija eżentata. Taħt il-MiFIR, l-eżenzjonijiet taħt l-Artikolu 1(6) tal-MiFIR ma jistgħux jingħataw lil banek ċentrali meta jeżegwixxu l-operazzjonijiet tagħhom għal skopijiet purament ta' investiment. Għalhekk, il-valutazzjoni analizzat jekk il-banek ċentrali ta' pajjiżi terzi jiddistingwux bejn tranżazzjonijiet imwettqa għal skopijiet regolatorji u ta' investiment. Fl-aħħar nett, fid-dawl tal-impatt fuq is-suq ta' rekwiżiti ta' divulgazzjoni u r-riperkussjoni potenzjali fuq l-effikaċja tal-politiki monetarji, qed tiġi vvalutata id-disponibbiltà ta' eżenzjoni statutorja għal banek ċentrali li jinnegozjaw f'ċentri tan-negozjar ta' pajjiżi terzi.

Għal deskrizzjoni dettaljata tal-kriterji, jekk jogħġbok erġa' rreferi għall-istudju li sar mis-CEPS.

Sommarju tal-analizi għall-Peoples' Bank of China (PBoC)

Il-Kummissjoni kkonkludiet li, ir-Repubblika tal-Poplu taċ-Ċina għandha qafas legali fis-seħh li jippermetti għal livell suffiċjenti ta' trasparenza⁵. Barra minn hekk, l-attività ta' negozjar fl-UE li toriġina mir-Repubblika tal-Poplu taċ-Ċina hi sostanzjali biżżejjed biex tiġġustifika l-għoti ta' eżenzjoni minn rekwiżiti ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar tal-PBoC.

Dan ta' hawn taht huwa sommarju qasir tal-analizi għall-PBoC b'rabta mal-kriterji msemmija hawn fuq.

Kriterji ewlenin

Il-PBoC għandu rekwiżiti ta' trasparenza f'hin reali għal skambji li jelenkaw bonds korporattivi u titoli oħra. Għal tranżazzjonijiet barra l-Borża (OTC), il-partiċipanti fis-suq ma għandhom l-ebda obbligi ta' divulgazzjoni. Madankollu, is-Sistema Kummerċjali ta' Munita Barranija taċ-Ċina (CFETS), magħrufa wkoll bħala ċ-Ċentru Nazzjonali ta' Finanzjament Interbank, għandha aċċess għall-informazzjoni kollha u tista' tiddivulga din l-informazzjoni lill-pubbliku. It-trasparenza operazzjonali tinkiseb permezz ta' avviżi pubbliċi ta' operazzjonijiet tas-suq miftuħ (OMO) u r-riżultati ta' operazzjonijiet ta' likwidità fuq perjodu qasir (SLO).

Il-Kummissjoni Ewropea rċeviet *data* dwar l-attività kummerċjali tal-PBoC fuq is-swieq finanzjarji tal-UE u ma' kontrapartijiet tal-UE. Il-volumi ta' negozjar ma' kontrapartijiet tal-UE tal-PBoC huma għoljin.

Kriterji addizzjonali

Eżenzjoni minn rekwiżiti ta' trasparenza mhijiex disponibbli għal banek ċentrali barranin li għandhom kummerċ fiċ-Ċina.

Il-PBoC tista' tiddistingwi bejn tranżazzjonijiet għal skopijiet ta' politika u tranżazzjonijiet għal skopijiet oħra (speċjalment skopijiet ta' "investment"), li għandhom rwol marginali.

Fl-aħħar nett, hemm proċedura ta' notifika biex tinforma lill-kontrapartijiet tal-UE li t-tranżazzjonijiet mhumiex soġġetti għal rekwiżiti ta' trasparenza.

Harsa ġenerali tal-kriterji

Kriterji ewlenin	Trasparenza tas-suq	Medja
	Trasparenza operazzjonali	Medja

⁵ L-għan ta' dan ir-rapport mhuwiex li jevalwa jekk il-ġurisdizzjoni ta' hawn fuq għandhiex regoli ta' trasparenza tan-negozjar li jistgħu jitqiesu li huma ekwivalenti għal dawk applikabbli taht il-MiFIR. Il-konkluzjonijiet f'dan ir-rapport huma mingħajr preġudizzju għal kull valutazzjoni bħal din. Huwa biżżejjed għall-finijiet ta' din il-valutazzjoni li l-ġurisdizzjoni inkwistjoni jkollha qafas ta' divulgazzjoni fis-seħh.

	Neċessità	Iva
Kriterji ohra	L-iskop tad-distinzjoni tat-tranzazzjoni	Iva
	Il-proċedura tan-notifika	Iva
	L-eżenzjoni ta' Banek Ċentrali Barranin	Le
	Tip ta' eżekuzzjoni	Bilaterali (50-100 %) Ċentri tan-negozjar (10-50 %)
	Eżenzjoni	Iva

4. KONKLUŻJONIJIET

Fuq il-bażi tal-informazzjoni miksuba, il-Kummissjoni tikkonkludi li huwa xieraq li tinghata eżenzjoni mir-rekwiżiti ta' trasparenza qabel u wara n-negozju ta' MiFIR skont l-Artikolu 1(9) tal-MIFIR lill-PBoC.

Din il-konklużjoni hija mingħajr preġudizzju għal bidliet possibbli fil-futur, wara li tiġi kkunsidrata l-evidenza l-ġdida mogħtija mill-banek ċentrali f'pajjiżi terzi, bidliet fil-leġislazzjoni tal-pajjiżi terzi jew bidla fiċ-ċirkustanzi fattwali. Dawn l-avvenimenti jistgħu jinstigaw il-htieġa għal rieżami tal-lista ta' banek ċentrali ta' pajjiżi terzi eżentati.