



V Bruseli 30. 1. 2019
COM(2019) 68 final

SPRÁVA KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU A RADE

**Výnimka pre Bank of England a úrad Spojeného kráľovstva pre riadenie dlhu v rámci
nariadenia o zneužívaní trhu (MAR)**

1. ÚVOD

Podľa článku 6 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 o zneužívaní trhu (ďalej len „MAR“)¹ sa nariadenie MAR neuplatňuje na transakcie, pokyny alebo konanie členských štátov vrátane členov tvoriacich federáciu v prípade členského štátu, ktorý je federálnym štátom, členov Európskeho systému centrálnych bánk (ESCB), ministerstiev a iných agentúr a účelovo zriadených subjektov jedného alebo viacerých členských štátov alebo osôb konajúcich v ich mene, pokiaľ sa vykonávajú v záujme menovej politiky, politiky výmenných kurzov alebo politiky riadenia verejného dlhu.

Podľa článku 6 ods. 5 nariadenia MAR sa takéto vyňatie operácií vykonávaných vo verejnom záujme z rozsahu pôsobnosti nariadenia MAR môže na základe delegovaného aktu Komisie prijatého v súlade s článkom 35 nariadenia MAR rozšíriť na určité verejné orgány a centrálné banky tretích krajín. V tejto súvislosti a podľa článku 6 ods. 5 druhého pododseku nariadenia MAR bola Komisia povinná do 3. januára 2016 vypracovať a predložiť Európskemu parlamentu a Rade správu, v ktorej zhodnotí medzinárodné zaobchádzanie s verejnými orgánmi poverenými riadením verejného dlhu alebo zasahujúcimi do jeho riadenia a s centrálnymi bankami v tretích krajinách.

Na tento účel Komisia zadala Centru pre európske politické štúdie (CEPS) a univerzite v Bologni vypracovanie externej štúdie „Výnimky pre centrálné banky tretích krajín a ďalšie subjekty v rámci nariadenia o zneužívaní trhu (MAR) a nariadenia o trhoch s finančnými nástrojmi (MiFIR)“². Štúdia vychádza z prieskumu a sekundárneho výskumu. Analyzujú sa v nej rámce zneužívania trhu a normy riadenia rizík uplatniteľné na centrálné banky a úrady pre riadenie dlhu v 13 jurisdikciách tretích krajín. Tieto jurisdikcie boli vybrané ako prioritné, a to okrem iných kritérií aj na základe ich kvalifikácie ako systémovo dôležitých finančných sektorov. S cieľom posúdiť potrebu a vhodnosť udelenia výnimky podľa článku 6 ods. 5 nariadenia MAR sa v štúdiu hodnotí súbor pravidiel týkajúcich sa zneužívania trhu a normy riadenia rizík na základe „európskej referenčnej hodnoty“, ktorá vychádza zo zodpovedajúcich pravidiel a noriem uplatniteľných v Európskej únii a jej členských štátoch.

Komisia 16. decembra 2015 predložila svoju správu požadovanú podľa článku 6 ods. 5 nariadenia MAR³ spoluzákonodarcom. V súlade so závermi uvedenej správy Komisia 17. decembra 2015 prijala delegované nariadenie (EÚ) 2016/522⁴, ktorým sa výnimka

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 1).

² <https://www.ceps.eu/publications/study-exemptions-third-country-central-banks-and-debt-management-offices-under-mifir>.

³ Správa Komisie Európskemu parlamentu a Rade o medzinárodnom zaobchádzaní s verejnými orgánmi poverenými riadením verejného dlhu alebo zasahovaním do jeho riadenia a s centrálnymi bankami v tretích krajinách podľa nariadenia (EÚ) č. 596/2014 o zneužívaní trhu [COM(2015) 647 final].

⁴ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/522 zo 17. decembra 2015, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o výnimku pre určité verejné orgány a centrálné banky tretích krajín, ukazovatele manipulácie s trhom, prahové hodnoty pre zverejňovanie informácií, príslušný orgán pre oznámenia o odkladoch, povolenie na obchodovanie počas zakázaného obdobia a typy povinne oznamovaných transakcií manažérov (Ú. v. EÚ L 88/, 5.4.2016, s. 1).

z rozsahu pôsobnosti nariadenia MAR rozšírila na špecifikované verejné orgány a centrálné banky jurisdikcií tretích krajín analyzovaných v jej správe.

2. PRÁVNÝ ZÁKLAD SPRÁVY: ČLÁNOK 6 ODS. 5 NARIADENIA MAR

Podľa článku 6 ods. 5 druhého pododseku nariadenia MAR bola Komisia povinná do 3. januára 2016 vypracovať a predložiť Európskemu parlamentu a Rade správu, v ktorej zhodnotí medzinárodné zaobchádzanie s verejnými orgánmi poverenými riadením verejného dlhu alebo zasahujúcimi do jeho riadenia a s centrálnymi bankami v tretích krajinách.

Pokiaľ ide o obsah správy, v článku 6 ods. 5 treťom pododseku nariadenia MAR sa stanovuje, že správa Komisie by mala zahŕňať porovnávaciu analýzu zaobchádzania s verejnými orgánmi poverenými riadením verejného dlhu alebo zasahujúcimi do jeho riadenia a s centrálnymi bankami v rámci právneho rámca tretích krajín a normy riadenia rizík uplatniteľné na transakcie uzatvorené týmito orgánmi a centrálnymi bankami. V článku 6 ods. 5 treťom pododseku nariadenia MAR sa ďalej stanovuje, že ak sa v správe dospeje k záveru, najmä pokiaľ ide o porovnávaciu analýzu, že je potrebné z povinností a zákazov nariadenia MAR vyňať menové povinnosti týchto centrálnych bánk tretích krajín, Komisia by mala rozšíriť uvedenú výnimku aj na centrálné banky týchto tretích krajín.

V decembri 2016 Komisia prijala správu požadovanú podľa článku 6 ods. 5 nariadenia MAR, ako aj delegované nariadenie 2016/522, v ktorom boli uvedené subjekty, na ktoré sa vzťahuje rozšírenie výnimky z rozsahu pôsobnosti nariadenia MAR.

Zaobchádzanie Spojeného kráľovstva s úradmi pre riadenie dlhu a centrálnymi bankami v rámci jeho právneho rámca, ako aj normy riadenia rizík uplatniteľné na transakcie uzatvorené týmito subjektmi, sa v uvedenej správe a delegovanom nariadení neposudzovali, a to z dôvodu štatútu členského štátu. Vzhľadom na nadchádzajúcu zmenu štatútu Spojeného kráľovstva na tretiu krajinu je však teraz vhodné predložiť Európskemu parlamentu a Rade správu podľa článku 6 ods. 5 nariadenia MAR, v ktorej sa analyzuje vhodnosť rozšírenia výnimky z rozsahu pôsobnosti MAR na príslušné subjekty tejto krajiny.

3. ANALÝZA VHODNOSTI ROZŠÍRENIA VÝNIMKY NA SPOJENÉ KRÁĽOVSTVO

3.1. Kritériá uplatňované pri posudzovaní

Vzhľadom na značný objem transakcií v rámci rozsahu pôsobnosti nariadenia MAR, ktoré pochádzajú zo Spojeného kráľovstva, ide o jasný prípad posúdenia vhodnosti rozšírenia výnimky podľa článku 6 na jeho centrálnu banku a prípadne na jeho verejné orgány poverené riadením verejného dlhu alebo zasahujúce do jeho riadenia. Subjekty, ktoré jednoznačne spadajú do rozsahu tohto posúdenia, sú *Bank of England* a úrad Spojeného kráľovstva pre riadenie dlhu (*United Kingdom Debt Management Office*).

Analýza vychádza v prvom rade z posúdenia súboru pravidiel týkajúcich sa zneužívania trhu uplatniteľných na Spojené kráľovstvo. Patria sem najmä pravidlá týkajúce sa:

- i) obchodovania s využitím dôverných informácií a neoprávneného zverejňovania dôverných informácií;
- ii) manipulácie s trhom;
- iii) výnimky z nariadenia o zneužívaní trhu.

Po druhé, analýza obsahuje posúdenie noriem riadenia rizík, ktoré zahŕňa vnútorné opatrenia, systémy a postupy zamerané na predchádzanie tomu, aby zamestnanci vykonávali transakcie alebo pokyny alebo sa priamo či nepriamo podieľali na konaní na vlastný účet. Patria sem okrem iného pravidlá správania v týchto otázkach:

- i) využívanie dôverných informácií zamestnancami;
- ii) transakcie zamestnancov v aktívach a finančných nástrojoch;
- iii) nezávislosť zamestnancov a konflikty záujmov;
- iv) presadzovanie pravidiel správania.

Analýza sa opiera o závery štúdie vypracovanej CEPS. Hoci štúdia skúma uvedené pravidlá uplatniteľné v Spojenom kráľovstve v súvislosti s jeho štatútom členského štátu, poskytuje aj tak všetky informácie potrebné na dôkladné posúdenie vhodnosti rozšírenia výnimky podľa článku 6 ods. 1 na *Bank of England* a úrad Spojeného kráľovstva pre riadenie dlhu.

Podrobný opis všetkých prvkov posudzovaných v analýze možno nájsť v štúdii CEPS.

3.2. Zhrnutie analýzy pre Spojené kráľovstvo

Režim uplatňovaný pri zneužívaní trhu

Pravidlá nariadenia MAR sú v súčasnosti priamo uplatniteľné v Spojenom kráľovstve, lebo je členským štátom. Keďže nariadenie MAR je jadrom rámca Únie pre zneužívanie trhu, Spojené kráľovstvo zabezpečuje primerané pravidlá týkajúce sa obchodovania s využitím dôverných informácií, neoprávneného zverejňovania dôverných informácií a všetkých foriem manipulácie s trhom, ako aj výnimiek z režimu uplatňovanom pri zneužívaní trhu. Keďže sa však Spojené kráľovstvo nachádza v procese vystúpenia z Európskej únie, je vhodné posúdiť predvídateľné budúce zmeny, ktoré by mohlo uskutočniť vo svojom režime uplatňovanom pri

zneužívání trhu. V tomto ohľade je z vysvetľujúcich informácií k návrhu vykonávacieho predpisu „Nariadenie 2018 o zneužívání trhu (zmena) (vystúpenie z EÚ)“⁵ zrejmé, že vláda Spojeného kráľovstva má jasný zámer nevykonať v blízkej budúcnosti žiadne politické zmeny svojho režimu uplatňovaného pri zneužívání trhu, ako sa stanovuje v nariadení MAR, okrem prípadov, keď je vhodné zohľadniť nové postavenie krajiny mimo EÚ a uľahčiť prechod.

Normy riadenia rizík

Bank of England uplatňuje rozsiahle pravidlá riadenia rizík, pokiaľ ide o transakcie, pokyny alebo konanie v záujme menovej politiky, politiky výmenných kurzov alebo politiky riadenia verejného dlhu. Podľa týchto pravidiel sa na zamestnancov vzťahuje povinnosť zachovávať služobné tajomstvo a zakazuje sa zverejňovanie dôverných informácií, ako aj ich používanie na osobný prospech. Okrem toho existujú vnútorné pravidlá správania, v ktorých sa stanovujú obmedzenia pre transakcie v aktívach a finančných nástrojoch zo strany zamestnancov, pravidlá upravujúce konflikty záujmov a takisto jasné pravidlá týkajúce sa hierarchickej štruktúry v prípade uplatnenia akýchkoľvek pravidiel správania. *Bank of England* má napokon zavedené disciplinárne postupy, ktorými sa postihuje nedodržanie uvedených pravidiel.

Úrad Spojeného kráľovstva pre riadenie dlhu má spoľahlivý systém pravidiel správania, ktorý sa uplatňuje voči jeho zamestnancom. Väčšina z nich je obsiahnutá v Kódexe riadenia verejnej služby. Podobne ako od iných štátnych zamestnancov sa aj od zamestnancov úradu vyžaduje, aby dodržiavali služobné tajomstvo a nepoužívali dôverné informácie na presadzovanie svojich súkromných finančných záujmov. Zamestnanci nemôžu investovať do obchodných podielov a iných cenných papierov, ak sú tieto investície v rozpore s povahou ich práce. Uplatniteľné pravidlá o konflikte záujmov im okrem toho zabráňujú v zapojení do akýchkoľvek rozhodnutí, ktoré by mohli ovplyvniť hodnotu ich investícií. Úrad má zavedené disciplinárne postupy pre porušenie pracovných pravidiel a tiež pre iné situácie, v ktorých činnosti zamestnancov narušujú alebo poškodzujú výkonnosť alebo dobré meno organizácie.

4. ZÁVERY

Na základe získaných informácií a vykonanej analýzy Komisia dospela k záveru, že je vhodné udeliť výnimku z požiadaviek nariadenia MAR centrálnej banke a úradu Spojeného kráľovstva pre riadenie dlhu, teda *Bank of England* a úradu Spojeného kráľovstva pre riadenie dlhu, po tom, ako sa Spojené kráľovstvo stane tretou krajinou.

Tento záver napokon platí bez toho, aby boli dotknuté možné zmeny v budúcnosti so zreteľom na zmeny právnych predpisov tretích krajín alebo zmenené skutkové okolnosti, ktoré môžu vyvolať potrebu revízie zoznamu centrálnych bánk a úradov pre riadenie dlhu tretích krajín, ktorým bola udelená výnimka.

⁵ <https://www.gov.uk/government/publications/draft-market-abuse-amendment-eu-exit-regulations-2018>.