



Bruksela, 13 lipca 2020 r.  
REV1 – zastępuje zawiadomienie  
z dnia 8 lutego 2018 r.

## **ZAWIADOMIENIE DLA ZAINTERESOWANYCH STRON**

### **WYSTĄPIENIE ZJEDNOCZONEGO KRÓLESTWA Z UE A PRZEPISY UE W DZIEDZINIE RYNKÓW INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dnia 1 lutego 2020 r. Zjednoczone Królestwo wystąpiło z Unii Europejskiej i stało się „państwem trzecim”<sup>1</sup>. Umowa o wystąpieniu<sup>2</sup> określa okres przejściowy, który kończy się dnia 31 grudnia 2020 r. Do tego czasu prawo Unii stosuje się w całości do Zjednoczonego Królestwa i na jego terytorium<sup>3</sup>.

W okresie przejściowym UE i Zjednoczone Królestwo będą prowadzić negocjacje w sprawie porozumienia dotyczącego nowego partnerstwa. Nie jest jednak pewne, czy takie porozumienie zostanie zawarte i czy wejdzie w życie z końcem okresu przejściowego. W każdym razie skutkiem takiego porozumienia byłyby stosunki, które znacznie różniłyby się od udziału Zjednoczonego Królestwa w rynku wewnętrznym<sup>4</sup>.

Ponadto po zakończeniu okresu przejściowego Zjednoczone Królestwo będzie państwem trzecim, jeżeli chodzi o wdrażanie i stosowanie prawa UE w państwach członkowskich UE.

Dlatego też wszystkim zainteresowanym stronom, a w szczególności podmiotom gospodarczym i finansowym, przypomina się o sytuacji prawnej i praktycznych skutkach, jakie koniec okresu przejściowego będzie miał dla ich działalności.

#### **Porady dla zainteresowanych stron:**

Firmom inwestycyjnym zaleca się, aby uważnie oceniły konsekwencje zakończenia okresu przejściowego i podjęły odpowiednie działania, takie jak posiadanie niezbędnych

<sup>1</sup> Państwo trzecie to państwo niebędące członkiem UE.

<sup>2</sup> Umowa o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej, Dz.U. L 29 z 31.1.2020, s. 7 („umowa o wystąpieniu”).

<sup>3</sup> Z zastrzeżeniem niektórych wyjątków przewidzianych w art. 127 umowy o wystąpieniu, z których żaden nie jest istotny w kontekście niniejszego zawiadomienia.

<sup>4</sup> W szczególności umowa o wolnym handlu nie przewiduje takich zasad rynku wewnętrznego (w obszarze towarów i usług), jak zasada wzajemnego uznawania.

zezwoleń oraz podjęcie niezbędnych działań w odniesieniu do ewentualnego przeniesienia, reorganizacji przedsiębiorstw lub dostosowań umownych.

Firmy inwestycyjne powinny również należycie poinformować swoich klientów i kontrahentów o skutkach zakończenia okresu przejściowego dla ich stosunków biznesowych i umownych oraz o wszelkim wpływie związanych z tym środków, które firma wprowadziła lub zamierza wprowadzić (m.in. utrata praw paszportowych, skutki reorganizacji firmy, zmiany warunków umownych lub umownych i statutowych praw klientów lub kontrahentów, w tym prawo do zmiany warunków umownych lub unieważnienia umów oraz wszelkie prawa regresu).

Dostosowania biznesowe i strategie inwestycyjne firm inwestycyjnych i ich klientów powinny być przygotowane na scenariusz zakładający brak stwierdzonej równoważności w dniu zakończenia okresu przejściowego<sup>5</sup>. Wysoki poziom przygotowania firm inwestycyjnych ograniczy indywidualne narażenie firm i ich klientów na wszelkie skutki po zakończeniu okresu przejściowego. Zdecydowanie zachęca się zatem firmy inwestycyjne do wykorzystania czasu, jaki pozostał do dnia 31 grudnia 2020 r., na podjęcie wszystkich niezbędnych działań w celu przygotowania się do wystąpienia Zjednoczonego Królestwa i zakończenia okresu przejściowego.

**Proszę zauważyć:** Niniejsze zawiadomienie nie dotyczy

- przepisów UE dotyczących kolizji ustawodawstw i jurysdykcji („współpraca sądowa w sprawach cywilnych i handlowych”);
- unijnego prawa spółek;
- przepisów UE dotyczących ochrony danych osobowych.

W odniesieniu do tych kwestii przygotowywane są lub już zostały opublikowane inne powiadomienia<sup>6</sup>.

Po zakończeniu okresu przejściowego przepisy UE w dziedzinie MiFID w odniesieniu do usług inwestycyjnych i działalności inwestycyjnej<sup>7</sup> nie będą już miały zastosowania do Zjednoczonego Królestwa. Wiąże się to z następującymi konsekwencjami:

## 1. ZEZWOLENIA

- Po zakończeniu okresu przejściowego podmioty z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie i posiadające zezwolenie Zjednoczonego Królestwa (zwane dalej firmami

<sup>5</sup> Art. 23, 28 i 47 rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFIR), Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84.

<sup>6</sup> [https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period\\_pl](https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_pl).

<sup>7</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID II), Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349 oraz MiFIR.

inwestycyjnymi ze Zjednoczonego Królestwa) nie będą już korzystały z udzielonych na podstawie MiFID zezwoleń<sup>8</sup> na świadczenie usług inwestycyjnych i prowadzenie działalności inwestycyjnej objętych MiFID w Unii<sup>9</sup> (stracą tzw. „paszport unijny”) i staną się firmami inwestycyjnymi z państwa trzeciego. Oznacza to, że na podstawie swoich aktualnych zezwoleń te firmy inwestycyjne nie będą już mogły świadczyć usług w UE<sup>10</sup>.

- Jednostki zależne z UE (prawnie odrębne przedsiębiorstwa z siedzibą w UE i kontrolowane przez firmy, które mają siedzibę w Zjednoczonym Królestwie lub posiadają zezwolenie Zjednoczonego Królestwa, bądź też powiązane z takimi firmami) mogą w dalszym ciągu prowadzić działalność jako firmy inwestycyjne z UE, jeżeli otrzymały zezwolenie udzielone na podstawie MiFID w jednym z państw członkowskich UE. Firmy te, podobnie jak wszelkie inne posiadające zezwolenie firmy objęte MiFID, muszą spełniać wymogi MiFID, między innymi wymogi merytoryczne (w tym dotyczące zarządzania, outsourcingu lub wykorzystywania oddziałów w państwie trzecim w celu świadczenia usług w UE)<sup>11</sup>. Model biznesowy i struktura takich firm (w tym powiązania z podmiotami spoza UE) będą podlegały ocenie organów właściwych w dziedzinie MiFID (np. w odniesieniu do akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji, modelu biznesowego i struktury grupy, potencjalnego (ostrożnościowego) nadzoru skonsolidowanego lub jego braku itd.).
- Oddziały w UE firm inwestycyjnych ze Zjednoczonego Królestwa staną się oddziałami firm inwestycyjnych z państwa trzeciego i będą musiały spełniać wymogi krajowe mające zastosowanie w państwie członkowskim, w którym siedzibę ma dany oddział, lub – w stosownych przypadkach – wymogi systemu określonego w art. 39–41 MiFID II. Świadczenie usług lub prowadzenie działalności jest ograniczone do terytorium tego państwa członkowskiego.

---

<sup>8</sup> Art. 5 MiFID II. Instytucje kredytowe, które uzyskały zezwolenie na podstawie dyrektywy 2013/36/UE, również mogą świadczyć usługi inwestycyjne i prowadzić działalność inwestycyjną. Przed udzieleniem zezwolenia na podstawie dyrektywy 2013/36/UE właściwe organy powinny zweryfikować, czy instytucje te przestrzegają odpowiednich przepisów MiFID.

<sup>9</sup> Załącznik I do MiFID II zawiera wykaz usług i działalności oraz instrumentów finansowych objętych zakresem MiFID.

<sup>10</sup> Korzyści wynikające z „paszportu” uzyskanego zgodnie z dyrektywą MiFID będą zatem dostępne jedynie dla firm inwestycyjnych z siedzibą w UE, którym udzielono zezwolenia na podstawie MiFID zgodnie z wymogami dotyczącymi zezwoleń i wymogami merytorycznymi określonymi w ramach MiFID. Zob. również – Opinia ESMA – Zasady ogólne w celu wspierania konwergencji praktyk nadzorczych w kontekście wystąpienia Zjednoczonego Królestwa z UE ([https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma42-110-433\\_general\\_principles\\_to\\_support\\_supervisory\\_convergence\\_in\\_the\\_context\\_of\\_the\\_uk\\_withdrawing\\_from\\_the\\_eu.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma42-110-433_general_principles_to_support_supervisory_convergence_in_the_context_of_the_uk_withdrawing_from_the_eu.pdf)) oraz Opinia ESMA w celu wspierania konwergencji praktyk nadzorczych w odniesieniu do firm inwestycyjnych w kontekście wystąpienia Zjednoczonego Królestwa z UE” (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

<sup>11</sup> Zob. również powyższe opinie ESMA oraz szczegółowe wyjaśnienie dotyczące tych kwestii, w szczególności w odniesieniu do ryzyka związanego z podmiotami działającymi na zasadzie skrzynki pocztowej, które to ryzyko może pojawić się w wyniku stosowania umów outsourcingu lub wykorzystywania oddziałów spoza UE do pełnienia funkcji lub świadczenia usług na rzecz klientów w UE. Wykorzystywanie oddziałów spoza UE musi opierać się na obiektywnych powodach związanych z usługami świadczonymi w jurysdykcji spoza UE i nie może prowadzić do sytuacji, w której takie oddziały spoza UE pełnią istotne funkcje lub świadczą usługi z powrotem w UE.

- Operatorzy rynku i firmy inwestycyjne ze Zjednoczonego Królestwa prowadzące system obrotu lub system wykonywania zleceń nie będą już korzystali z zezwolenia lub licencji udzielonych na podstawie MiFID<sup>12</sup>. Znajdujące się w Zjednoczonym Królestwie rynki regulowane, wielostronne platformy obrotu i podmioty systematycznie internalizujące transakcje nie będą już zatem uprawnionymi systemami obrotu akcjami, które podlegają obowiązkowi obrotu akcjami przewidzianemu w MiFIR. Kontrahenci z UE nie będą już mogli prowadzić w takich systemach obrotu akcjami, które podlegają obowiązkowi obrotu akcjami.<sup>13</sup> Podobnie znajdujące się w Zjednoczonym Królestwie rynki regulowane, wielostronne platformy obrotu i zorganizowane platformy obrotu nie będą już uprawnionymi systemami obrotu do celów przewidzianego w MiFIR obowiązku obrotu instrumentami pochodnymi<sup>14</sup> i kontrahenci z UE nie będą już mogli prowadzić obrotu w takich systemach. Komisja jest uprawniona do uznania systemów obrotu państw trzecich za równoważne do celów istniejących w UE obowiązków obrotu akcjami i instrumentami pochodnymi<sup>15</sup>. Obecnie przeprowadzana jest ocena równoważności Zjednoczonego Królestwa w tych dziedzinach, jednak nie została ona jeszcze zakończona. Wszystkie zainteresowane strony muszą zatem zostać poinformowane i przygotować się na scenariusz, w którym akcje i instrumenty pochodne podlegające obowiązkowi obrotu w UE nie mogą już być przedmiotem obrotu w systemach obrotu w Zjednoczonym Królestwie. W obu przypadkach kontrahenci z UE muszą ponownie przeanalizować swoje uzgodnienia handlowe, aby zapewnić ciągłość wypełniania swoich obowiązków wynikających z ram MiFID.
- Koniec okresu przejściowego będzie również miał wpływ na wyłączenie określone w sekcji C pkt 6 załącznika I do MiFID II („wyłączenie MiFID II/REMIT”). Aby instrument pochodny nie był uznawany za instrument finansowy, musi on spełniać trzy warunki: (i) musi kwalifikować się jako produkt energetyczny sprzedawany w obrocie hurtowym (ii) musi być przedmiotem obrotu w ramach zorganizowanej platformy obrotu oraz (iii) musi być rozliczany fizycznie. Koniec okresu przejściowego będzie miał wpływ na dwa pierwsze warunki. W szczególności w przypadku, gdy produkt energetyczny sprzedawany w obrocie hurtowym nie będzie przedmiotem obrotu na unijnej OTF, przestanie on kwalifikować się do wyłączenia przewidzianego w sekcji C pkt 6 na podstawie MiFID II<sup>16</sup>.

<sup>12</sup> Zob. art. 5 i 44 MiFID. Zob. również „Opinia ESMA na temat rynków wtórnych w kontekście wystąpienia Zjednoczonego Królestwa z UE” ([https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-154-270\\_opinion\\_to\\_support\\_supervisory\\_convergence\\_in\\_the\\_area\\_of\\_secondary\\_markets\\_in\\_the\\_context\\_of\\_the\\_united\\_kingdom\\_withdrawing\\_from\\_the\\_european\\_union.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-154-270_opinion_to_support_supervisory_convergence_in_the_area_of_secondary_markets_in_the_context_of_the_united_kingdom_withdrawing_from_the_european_union.pdf)).

<sup>13</sup> Zob. art. 23 MiFIR dotyczący obowiązku obrotu.

<sup>14</sup> Por. art. 28 MiFIR. Instrumenty pochodne podlegające obowiązkowi obrotu obejmują swapy stóp procentowych w euro, dolarach i funtach w najpowszechniejszych referencyjnych okresach zapadalności, a także swapy ryzyka kredytowego oparte na indeksach (rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/2417).

<sup>15</sup> Zob. art. 23 i 28 MiFIR.

<sup>16</sup> Zob. również oświadczenie publiczne ESMA dotyczące wpływu brexitu na MiFID II/MiFIR i rozporządzenie o wskaźnikach referencyjnych, [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-155-7253\\_public\\_statement\\_mifidii\\_bmr\\_provisions\\_under\\_a\\_no\\_deal\\_brexit.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-155-7253_public_statement_mifidii_bmr_provisions_under_a_no_deal_brexit.pdf)

- Systemy obrotu i kontrahenci centralni (CCP) z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie nie będą już korzystali z otwartego i niedyskryminacyjnego dostępu do – odpowiednio – systemów obrotu w UE i CCP<sup>17</sup> z UE oraz do unijnych wskaźników, co miało dotychczas miejsce.

## 2. UMOWY

- Utrata zezwoleń udzielonych na podstawie MiFID może również wpływać na stosunki z klientami lub kontrahentami z UE oraz może mieć wpływ na zdolność firm inwestycyjnych z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie do dalszego wywiązywania się z określonych zobowiązań i prowadzenia określonej działalności wynikających z obowiązujących umów<sup>18</sup>. Zgodnie z MiFID<sup>19</sup> firmy inwestycyjne zobowiązane są do wprowadzenia środków w celu zapewnienia ciągłości świadczenia usług inwestycyjnych i prowadzenia działalności inwestycyjnej. W związku z tym firmy inwestycyjne powinny ocenić wpływ zakończenia okresu przejściowego na swoją działalność oraz zidentyfikować i ograniczyć ryzyko.

Przykładowo klienci nie będą już mogli uzyskać bezpośredniego dostępu elektronicznego do systemów obrotu z siedzibą w UE za pośrednictwem firm inwestycyjnych mających siedzibę w Zjednoczonym Królestwie. Również UCITS z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie staną się AFI spoza UE, a firmy inwestycyjne z siedzibą w UE mogą już nie być w stanie prowadzić ich dystrybucji wśród swoich klientów, chyba że przestrzegane będą odpowiednie przepisy dyrektywy w sprawie ZAFI.

## 3. INNE ASPEKTY

- Zlecenie na zasadzie outsourcingu niektórych funkcji operacyjnych na rzecz usługodawców ze Zjednoczonego Królestwa może być przeprowadzany tylko zgodnie z odpowiednimi wymogami MiFID<sup>20</sup>. W szczególności zlecenie na zasadzie outsourcingu funkcji związanych z zarządzaniem portfelem usługodawcom ze Zjednoczonego Królestwa będzie dozwolone tylko w przypadku spełniania warunków określonych w art. 32 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565 uzupełniającego MiFID, w tym wymogu istnienia umów o współpracy między właściwymi organami krajowymi a właściwymi organami Zjednoczonego Królestwa. Ponadto Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) wydał opinie zawierające szczegółowe wyjaśnienia dotyczące tych kwestii, w szczególności w odniesieniu do ryzyka związanego z podmiotami działającymi na zasadzie skrzynki pocztowej, które to ryzyko może pojawić się w wyniku stosowania umów

<sup>17</sup> Art. 35, 36, 37 i 38 MiFIR.

<sup>18</sup> Uwzględniając również mające zastosowanie przepisy krajowe.

<sup>19</sup> Art. 16 ust. 4 MiFID II.

<sup>20</sup> Por. art. 16 ust. 5 MiFID II doprecyzowany w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy („rozporządzenie delegowane 2017/565 uzupełniające MiFID”), Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1.

outsourcingu lub wykorzystywania oddziałów spoza UE do pełnienia funkcji lub świadczenia usług na rzecz klientów w UE<sup>21</sup>.

- W świetle przewidzianych w MiFID obowiązków ujawniania informacji klientom firmy świadczące usługi inwestycyjne są zobowiązane do dostarczania klientom lub potencjalnym klientom – w stosownym czasie, a w każdym razie przed związaniem klienta jakąkolwiek umową – dokładnych informacji na temat wpływu, jaki koniec okresu przejściowego, w tym przyszła utrata zezwolenia udzielonego na podstawie MiFID, może mieć na świadczenie usług oraz na prawa inwestorów<sup>22</sup>. Firmy inwestycyjne świadczące usługi inwestycyjne są również zobowiązane do powiadamiania klientów w stosownym czasie o wszelkich istotnych zmianach już przekazanych informacji, w tym o wszelkich istotnych zmianach sytuacji firmy i związanych z tym konsekwencjach dla umów<sup>23</sup>.
- Zgodnie z art. 59 MiFID II świadczenie usług w zakresie udostępniania informacji<sup>24</sup> uzależnione jest od uzyskania zezwolenia od właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego. Dostawcy usług w zakresie udostępniania informacji z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie, którzy nie uzyskają od właściwego organu w UE zezwolenia na podstawie MiFID, będą musieli zaprzestać obsługiwanie rynków UE.

Ogólne informacje dotyczące ram MiFID w odniesieniu do usług inwestycyjnych i działalności inwestycyjnej można znaleźć na stronie internetowej Komisji dotyczącej rynków finansowych [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets\\_pl](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_pl). W razie potrzeby na stronie tej będą zamieszczane dodatkowe informacje.

Komisja Europejska  
Dyrekcja Generalna ds. Stabilności Finansowej, Usług Finansowych i Unii Rynków  
Kapitałowych

---

<sup>21</sup> Opinia ESMA – Zasady ogólne w celu wspierania konwergencji praktyk nadzorczych w kontekście wystąpienia Zjednoczonego Królestwa z UE (z dnia 31 maja 2017 r.) ([https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma42-110-433\\_general\\_principles\\_to\\_support\\_supervisory\\_convergence\\_in\\_the\\_context\\_of\\_the\\_uk\\_withdrawing\\_from\\_the\\_eu.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma42-110-433_general_principles_to_support_supervisory_convergence_in_the_context_of_the_uk_withdrawing_from_the_eu.pdf)) oraz opinia ESMA w celu wspierania konwergencji praktyk nadzorczych w odniesieniu do firm inwestycyjnych w kontekście wystąpienia Zjednoczonego Królestwa z UE (z dnia 13 lipca 2017 r.) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

<sup>22</sup> Art. 44 i 46 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565 uzupełniającego MiFID.

<sup>23</sup> Art. 46 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565 uzupełniającego MiFID.

<sup>24</sup> Zob. sekcja D załącznika I do MiFID II.