



Bruselj, ponedeljek, 13. julij 2020
REV1 – nadomešča obvestilo z dne 8.
februarja 2018

OBVESTILO DELEŽNIKOM

IZSTOP ZDRUŽENEGA KRALJESTVA IN PRAVILA EU NA PODROČJU TRGOV FINANČNIH INSTRUMENTOV

Združeno kraljestvo je 1. februarja 2020 izstopilo iz Evropske unije in je postalo „tretja država“¹. Sporazum o izstopu² določa prehodno obdobje, ki se bo končalo 31. decembra 2020. Do tega datuma se pravo EU v celoti uporablja za Združeno kraljestvo in v njem.³

V prehodnem obdobju se bosta EU in Združeno kraljestvo pogajala o sporazumu o novem partnerstvu. Vendar ni mogoče z gotovostjo reči, ali bo ob koncu prehodnega obdobja tak sporazum sklenjen in bo začel veljati. V vsakem primeru bi tak sporazum vzpostavil odnose, ki bodo zelo različni od sodelovanja Združenega kraljestva na enotnem trgu.⁴

Poleg tega bo po koncu prehodnega obdobja Združeno kraljestvo tretja država, kar zadeva izvajanje in uporabo prava EU v državah članicah EU.

Zato se vse zainteresirane strani, zlasti gospodarski in finančni subjekti, s tem obvestilom opozorijo na pravni položaj in praktične posledice za njihove dejavnosti ob koncu prehodnega obdobja.

Nasveti deležnikom:

Investicijskim podjetjem se svetuje, da skrbno ocenijo posledice konca prehodnega obdobja in sprejmejo ustrezne ukrepe, kot je zagotovitev, da imajo potrebna dovoljenja in da so bili sprejeti potrebni ukrepi za morebitno preselitev, reorganizacijo poslovanja ali prilagoditve pogodbe.

¹ Tretja država je država, ki ni članica EU.

² Sporazum o izstopu Združenega kraljestva Velika Britanija in Severna Irska iz Evropske unije in Evropske skupnosti za atomsko energijo (UL L 29, 31.1.2020, str. 7; v nadaljnjem besedilu: Sporazum o izstopu).

³ Razen nekaterih izjem iz člena 127 Sporazuma o izstopu, od katerih pa nobena ni relevantna v okviru tega obvestila.

⁴ Zlasti sporazum o prosti trgovini ne določa načel notranjega trga (na področju blaga in storitev), kot je vzajemno priznavanje.

Investicijska podjetja bi morala svoje stranke in partnerje tudi ustrezno obvestiti o posledicah konca prehodnega obdobja za njihove poslovne in pogodbene odnose ter o morebitnem vplivu povezanih ukrepov, ki jih je podjetje sprejelo ali jih namerava sprejeti (kot so izguba pravice do čezmejnega opravljanja plačilnih storitev, posledice morebitne reorganizacije podjetja, spremembe pogodbenih pogojev ali pogodbenih in zakonskih pravic strank ali nasprotnih strank, vključno s pravico do spremembe pogodbenih pogojev ali odpovedi pogodb in morebitno regresno pravico).

Poslovne prilagoditve in naložbene strategije za investicijska podjetja in zadevne stranke bi morale biti pripravljene na možnost, da do konca prehodnega obdobja ne bo dosežena enakovrednost⁵. Visoka stopnja pripravljenosti investicijskih podjetij bo zmanjšala izpostavljenost podjetij in njihovih posameznih strank morebitnim učinkom ob koncu prehodnega obdobja. Zato se investicijska podjetja močno spodbuja, da izkoristijo čas do 31. decembra 2020 in zagotovijo sprejetje vseh potrebnih ukrepov za pripravo na izstop Združenega kraljestva in konec prehodnega obdobja.

Pozor: V tem obvestilu niso obravnavana:

- pravila EU o koliziji zakonov in pristojnosti („pravosodno sodelovanje v civilnih in gospodarskih zadevah“);
- pravo družb EU;
- pravila EU o varstvu osebnih podatkov.

Za te vidike so v pripravi druga obvestila ali pa so bila že objavljena⁶.

Po koncu prehodnega obdobja se pravila EU o investicijskih storitvah in poslih v okviru MiFID⁷ ne bodo več uporabljala za Združeno kraljestvo. To ima zlasti naslednje posledice:

1. DOVOLJENJA

- Subjekti s sedežem in z dovoljenjem pristojnih organov Združenega kraljestva (v nadaljnjem besedilu: investicijska podjetja v Združenem kraljestvu) ne bodo več upravičeni do dovoljenja MiFID⁸ za opravljanje investicijskih storitev in poslov iz

⁵ Členi 23, 28, 47 Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov (MiFIR; UL L 173, 12.6.2014, str. 84).

⁶ https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_sl.

⁷ Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov (MiFID II; UL L 173, 12.6.2014, str. 349) in MiFIR.

⁸ Člen 5 MiFID II. Kreditne institucije, ki imajo dovoljenje na podlagi Direktive 2013/36/EU, lahko opravljajo tudi investicijske storitve in posle. Pred izdajo dovoljenja na podlagi Direktive 2013/36/EU morajo relevantni pristojni organi preveriti, da izpolnjujejo zadevne določbe MiFID.

MiFID v Uniji⁹ (izgubili bodo t. i. potni list EU) in postali podjetja iz tretjih držav. To pomeni, da navedenim investicijskim podjetjem ne bo več dovoljeno ponujati storitev v EU na podlagi njihovih sedanjih dovoljenj.¹⁰

- Odvisna podjetja iz držav EU (pravno neodvisna podjetja s sedežem v državah EU, ki jih obvladujejo podjetja s sedežem ali dovoljenjem MiFID v Združenem kraljestvu ali ki so z njimi povezana) lahko še naprej poslujejo kot investicijska podjetja iz EU, če so pridobila dovoljenje MiFID v eni od držav članic EU. Ta podjetja, kot katero koli drugo podjetje EU z dovoljenjem MiFID, morajo izpolniti zahteve iz MiFID, med drugim v smislu zahtev v zvezi z vsebino (vključno z upravljanjem, uporabo zunanjih izvajalcev ali podružnic v tretji državi za izvajanje storitev v EU)¹¹. Poslovni model in struktura (vključno s povezavami s subjekti iz tretjih držav) takih podjetij bo del ocene zadevnih pristojnih organov MiFID (npr. kvalificirani delničarji, poslovni model / struktura skupine, potencialni (bonitetni) konsolidirani nadzor ali njegova odsotnost itd.)
- Podružnice v EU investicijskih podjetij v Združenem kraljestvu bodo postale podružnice investicijskih podjetij iz tretjih držav in bodo morale izpolnjevati nacionalne zahteve države članice, v kateri ima podružnica sedež, oziroma ureditev iz členov 39–41 MiFID II. Opravljanje storitev/poslov je omejeno na ozemlje te države članice.
- Upravljalci trga / investicijska podjetja iz Združenega kraljestva, ki upravljajo določeno mesto trgovanja ali mesto izvrševanja, ne bodo več upravičeni do dovoljenja/licence MiFID¹². Regulirani trgi, večstranski sistemi trgovanja ali sistematični internalizatorji v Združenem kraljestvu tako ne bodo več upravičena mesta za trgovanje z delnicami, za katere velja obveznost trgovanja z delnicami po MiFIR; njihovi partnerji iz EU na teh platformah ne bodo mogli več trgovati z

⁹ Priloga I k MiFID II določa seznam storitev in poslov ter finančnih instrumentov, zajetih v okviru MiFID.

¹⁰ Prednost potnega lista MiFID bo torej omejena na investicijska podjetja s sedežem v EU, ki so pridobila dovoljenje MiFID v skladu z zahtevami glede dovoljenj in vsebine, določenimi v okviru MiFID. Glej tudi mnenje Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) o splošnih načelih za spodbujanje nadzorniškega približevanja ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz EU (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), mnenje organa ESMA o spodbujanju nadzorniškega približevanja na področju investicijskih podjetij ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz Evropske unije (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

¹¹ Glej tudi zgornji mnenji organa ESMA in posebna pojasnila o teh zadevah, zlasti o tveganjih vloge „poštne predala“, do česar lahko pride zaradi uporabe ureditev zunanjega izvajanja ali uporabe podružnic iz tretjih držav za zagotavljanje funkcij/storitev strankam v EU. Uporaba podružnic iz tretjih držav mora temeljiti na objektivnih razlogih, povezanih s storitvami, ki se izvajajo v jurisdikciji zunaj EU, pri čemer ne sme priti do položaja, v katerem take podružnice zunaj EU opravljajo pomembne funkcije ali storitve v EU.

¹² Glej člena 5 in 44 MiFID II. Glej tudi mnenje organa ESMA na področju sekundarnih trgov ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz EU (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).

delnicami, za katere velja obveznost trgovanja z delnicami.¹³ Podobno regulirani trgi, večstranski sistemi trgovanja ali organizirani sistemi trgovanja v Združenem kraljestvu ne bodo več upravičena mesta za namene obveznosti trgovanja¹⁴ z izvedenimi finančnimi instrumenti po MiFIR in njihovi partnerji iz EU na teh platformah ne bodo mogli več trgovati. Komisija je pooblaščenca, da mesta trgovanja v tretjih državah razglasi kot enakovredna za namene obveznosti EU glede trgovanja z delnicami in trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti¹⁵. Ocena enakovrednosti Združenega kraljestva na teh področjih še poteka in še ni bila zaključena. Zato morajo biti vsi deležniki obveščeni in pripravljeni za scenarij, v katerem na mestih trgovanja v Združenem kraljestvu ne bo več mogoče trgovati z delnicami in izvedenimi finančnimi instrumenti, za katere veljajo trgovske obveznosti EU. V obeh primerih morajo partnerji iz EU ponovno oceniti svoje sisteme trgovanja, da bi še naprej zagotavljali skladnost z obveznostmi, ki izhajajo iz okvira MiFID.

- Konec prehodnega obdobja bo vplival tudi na izjemo iz oddelka C(6) Priloge I k MiFID II („izvzetje REMIT iz MiFID II“). Pogodba na izvedene finančne instrumente se ne šteje za finančni instrument, če izpolnjuje tri pogoje: i) biti mora veleprodajni energetski proizvod, (ii) z njo se trguje v organiziranih sistemih trgovanja in (iii) trgovanje se poravna fizično. Konec prehodnega obdobja bo vplival na prva dva pogoja. Zlasti če se z veleprodajnim energetskim proizvodom ne bi trgovalo v organiziranih sistemih trgovanja v EU, ne bi bila več upravičena do izvzetja iz oddelka C(6) v okviru MiFID II¹⁶.
- Mesta trgovanja in centralne nasprotnne stranke¹⁷ iz Združenega kraljestva ne bodo več upravičeni do odprtega in nediskriminatornega dostopa do mest trgovanja in centralnih nasprotnih strank iz EU oziroma do referenčnih meril EU, kar se je prej uporabljalo.

2. POGODBE

- Izguba dovoljenja MiFID lahko vpliva tudi na odnose s strankami/partnerji iz EU ter na sposobnost podjetij s sedežem v Združenem kraljestvu, da še naprej izpolnjujejo nekatere obveznosti in opravljajo posle, ki izhajajo iz obstoječih pogodb¹⁸. V skladu z direktivo MiFID¹⁹ morajo podjetja sprejeti ukrepe, da zagotovijo kontinuiteto

¹³ Glej člen 23 MiFIR o obveznostih trgovanja.

¹⁴ Glej člen 28 MiFIR. Izvedeni finančni instrumenti, za katere velja obveznost trgovanja, so sestavljeni iz obrestne zamenjave za euro, dolar in funt v najobičajnejših referenčnih zapadlostih, pa tudi indeksov kreditnih zamenjav (Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/2417).

¹⁵ Glej člena 23 in 28 MiFID II.

¹⁶ Glej tudi javno izjavo ESMA o vplivu brexita na MiFID II/MiFIR in uredbo o referenčnih vrednostih, https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-155-7253_public_statement_mifidii_bmr_provisions_under_a_no_deal_brexit.pdf

¹⁷ Členi 35, 36, 37 in 38 MiFIR.

¹⁸ Tudi ob upoštevanju veljavnih nacionalnih pravil.

¹⁹ Člen 16(4) MiFID II.

opravljanja investicijskih storitev in poslov. V ta namen bi morala podjetja oceniti učinek konca prehodnega obdobja na svoje dejavnosti ter opredeliti in ublažiti tveganja skladnosti.

Na primer stranke ne morejo več neposredno elektronsko dostopati do mest trgovanja v EU prek podjetij s sedežem v Združenem kraljestvu. Poleg tega bodo kolektivni naložbeni podjemi za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) s sedežem v Združenem kraljestvu postali alternativni investicijski skladi, ustanovljeni v tretji državi (neunijski AIS), kar pomeni, da jih investicijska podjetja s sedežem v EU morda ne bodo več mogla distribuirati svojim strankam, če ne bodo izpolnjene ustrezne določbe Direktive o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov.

3. DRUGI VIDIKI

- Uporaba zunanjih izvajalcev iz Združenega kraljestva za izvajanje nekaterih operativnih funkcij bo mogoča le, če bodo izpolnjene ustrezne zahteve iz MiFID²⁰. Zlasti bo oddajanje izvajanja funkcij, povezanih z upravljanjem portfeljev, zunanjim izvajalcem iz Združenega kraljestva dovoljeno le, če bodo izpolnjeni pogoji iz člena 32 Delegirane uredbe 2017/565 o dopolnitvi MiFID, vključno z zahtevo glede vzpostavitve dogovorov o sodelovanju med nacionalnimi pristojnimi organi in pristojnimi organi Združenega kraljestva. Poleg tega je Evropski organ za vrednostne papirje in trge izdal mnenja s posebnimi pojasnili o teh zadevah, zlasti o tveganjih vloge „poštne predala“, do česar lahko pride zaradi uporabe ureditev zunanjega izvajanja ali uporabe podružnic iz tretjih držav za zagotavljanje funkcij/storitev strankam v EU²¹.
- Kar zadeva obveznosti iz MiFID glede razkritja informacij strankam, morajo podjetja, ki zagotavljajo investicijske storitve, strankam ali potencialnim strankam pravočasno, v vsakem primeru pa preden se stranke zavežejo s kakršno koli pogodbo, ustrezno razkriti možni učinek konca prehodnega obdobja na zagotavljanje storitev in pravice vlagateljev, vključno s prihodnjo izgubo dovoljenja MiFID za podjetje²². Podjetja, ki zagotavljajo investicijske storitve, morajo stranke prav tako pravočasno obvestiti o vseh pomembnih spremembah že posredovanih informacij, tudi če pride do pomembnih sprememb položaja podjetja in morebitnih iz tega izhajajočih posledic za pogodbe²³.

²⁰ Glej člen 16(5) MiFID II, kot je podrobneje opredeljen v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2017/565 z dne 25. aprila 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU v zvezi z organizacijskimi zahtevami in pogoji poslovanja investicijskih podjetij ter opredeljenimi izrazi za namene navedene direktive (v nadaljnjem besedilu: Delegirana uredba 2017/565 o dopolnitvi MiFID; UL L 87, 31.3.2017, str. 1).

²¹ Mnenje Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) o splošnih načelih za spodbujanje nadzorniškega približevanja ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz EU (31. maj 2017) (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), mnenje organa ESMA o spodbujanju nadzorniškega približevanja na področju investicijskih podjetij ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz Evropske unije (13. julij 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

²² Člena 44 in 46 Delegirane uredbe 2017/565 o dopolnitvi MiFID.

²³ Člen 46 Delegirane uredbe 2017/565 o dopolnitvi MiFID.

- V skladu s členom 59 MiFID II je za zagotavljanje storitev sporočanja podatkov²⁴ potrebno dovoljenje, ki ga izda pristojni organ matične države članice. Izvajalci storitev sporočanja podatkov s sedežem v Združenem kraljestvu, ki ne bodo pridobili dovoljenja v skladu z MiFID od pristojnega organa iz EU, bodo morali prenehati delovati na trgih EU.

Splošne informacije o investicijskih storitvah v okviru MiFID so dostopne na spletišču Komisije o finančnih trgih https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_sl. Te strani bodo po potrebi posodobljene z dodatnimi informacijami.

Evropska komisija
Generalni direktorat za finančno stabilnost, finančne storitve in unijo kapitalskih trgov

²⁴ Glej Oddelek D Priloge I k MiFID II.