



## EUROPEISKA KOMMISSIONEN

GENERALDIREKTORATET FÖR FINANSIELL STABILITET, FINANSIELLA TJÄNSTER  
OCH KAPITALMARKNADSUNIONEN

Bryssel den 13 juli 2020

REV1 – ersätter tillkännagivandet av den  
8 februari 2018

### TILLKÄNNAGIVANDE TILL BERÖRDA AKTÖRER

#### FÖRENADE KUNGARIKETS UTTRÄDE OCH EU-REGLERNA OM MARKNADER FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

Den 1 februari 2020 utträdde Förenade kungariket ur Europeiska unionen och blev ett *tredjeland*<sup>1</sup>. Utträdesavtalet<sup>2</sup> föreskriver en övergångsperiod som löper ut den 31 december 2020. Till och med det datumet är EU-rätten i dess helhet tillämplig på och i Förenade kungariket.<sup>3</sup>

Under övergångsperioden kommer EU och Förenade kungariket att förhandla om ett avtal om ett nytt partnerskap. Det är dock inte säkert att ett sådant avtal kommer att ingås och träda i kraft vid övergångsperiodens utgång. Under alla omständigheter skulle ett sådant avtal skapa en förbindelse som kommer att skilja sig avsevärt från Förenade kungarikets deltagande i den inre marknaden.<sup>4</sup>

Efter övergångsperiodens utgång kommer Förenade kungariket dessutom att vara ett tredjeland när det gäller genomförande och tillämpning av EU-rätten i EU:s medlemsstater.

Därför erinras alla berörda parter, och särskilt ekonomiska och finansiella aktörer, om den rättsliga situationen och de praktiska konsekvenser som övergångsperiodens utgång kommer att ha på deras verksamheter.

#### **Råd till berörda aktörer**

Värdepappersföretag rekommenderas att noggrant utvärdera konsekvenserna av övergångsperiodens utgång och vidta lämpliga åtgärder, t.ex. se till att de har de tillstånd

<sup>1</sup> Ett tredjeland är ett land som inte är medlem i EU.

<sup>2</sup> Avtal om Förenade konungariket Storbritannien och Nordirlands utträde ur Europeiska unionen och Europeiska atomenergigemenskapen, EUT L 29, 31.1.2020, s. 7 (nedan kallat *utträdesavtalet*).

<sup>3</sup> Med förbehåll för vissa undantag som anges i artikel 127 i utträdesavtalet, vilka inte är relevanta för detta tillkännagivande.

<sup>4</sup> Ett frihandelsavtal omfattar exempelvis inte de principer som förknippas med den inre marknaden (på området för varor och tjänster), såsom ömsesidigt erkännande.

som krävs samt att de har vidtagit nödvändiga åtgärder för omlokalisering, omorganisation av företag eller avtalsanpassningar.

Värdepappersföretag bör också vederbörligen informera sina kunder och motparter om de konsekvenser som övergångsperiodens utgång har på deras affärs- och avtalsförhållanden samt om eventuella konsekvenser av de relaterade åtgärder som ett företag har vidtagit eller avser vidta (t.ex. förlust av passrättigheter, konsekvenser av eventuell omorganisation av företag, ändringar av avtalsvillkor eller avtalsenliga och lagstadgade rättigheter för kunder eller motparter, inklusive rätten att ändra avtalsvillkoren eller häva avtalen och eventuell regressrätt).

I affärsanpassningar och investeringsstrategier för värdepappersföretag och deras kunder bör det tas hänsyn till att likvärdighet kanske inte råder vid övergångsperiodens utgång<sup>5</sup>. Värdepappersföretag med god beredskap kommer att kunna minska företagets och deras kunders individuella exponering för eventuella konsekvenser vid övergångsperiodens utgång. Värdepappersföretag uppmanas därför med eftertryck att utnyttja tiden fram till den 31 december 2020 för att se till att de har vidtagit alla nödvändiga åtgärder för att förbereda sig inför Förenade kungarikets utträde och övergångsperiodens utgång.

**Vänligen observera följande:** Detta tillkännagivande rör inte följande aspekter:

- EU:s regler om lagval och behörighetskonflikter (”rättsligt samarbete på privaträttens område”).
- EU:s regler om bolagsrätt.
- EU:s regler om skydd av personuppgifter.

När det gäller dessa aspekter håller andra tillkännagivanden på att utarbetas eller har offentliggjorts<sup>6</sup>.

Efter övergångsperiodens utgång är EU-reglerna om investeringstjänster och investeringsverksamhet i Mifid-ramen<sup>7</sup> inte längre tillämpliga på Förenade kungariket. Detta får särskilt följande konsekvenser:

## 1. AUKTORISATIONER

- Vid övergångsperiodens utgång kommer företag som är etablerade i och auktoriserade av behöriga myndigheter i Förenade kungariket (nedan kallade *värdepappersföretag i Förenade kungariket*) inte längre att kunna dra nytta av Mifid-

<sup>5</sup> Artiklarna 23, 28 och 47 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument, EUT L 173, 12.6.2014, s. 84 (Mifir).

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

<sup>7</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument, EUT L 173, 12.6.2014, s. 349 (Mifid II) och Mifir.

auktorisationen<sup>8</sup> för att tillhandahålla de investeringstjänster och den investeringsverksamhet som omfattas av Mifid i unionen<sup>9</sup> (de kommer att förlora det så kallade EU-passet) och kommer att räknas som tredjelandsföretag. Detta betyder att dessa värdepappersföretag inte längre kommer att kunna tillhandahålla tjänster i EU på grundval av sina befintliga auktorisationer.<sup>10</sup>

- EU-baserade dotterföretag (rättsligt oberoende företag som är etablerade i EU och som kontrolleras av eller är anknutna till värdepappersföretag som är etablerade i Förenade kungariket) kan fortsätta sin verksamhet som EU-baserade värdepappersföretag om de har en Mifid-auktorisering i en av EU:s medlemsstater. Dessa företag ska, liksom alla andra bolag som omfattas av Mifid, uppfylla Mifid-kraven, bland annat när det gäller materiella krav (inklusive styrning, utkontraktering eller användning av filialer i ett tredjeland för att tillhandahålla tjänster tillbaka till EU).<sup>11</sup> Dessa företags affärsmodell och struktur (inklusive kopplingar till icke EU-baserade företag) ska vara en del av de behöriga Mifid-myndigheternas bedömning (t.ex. aktieägare med kvalificerat innehav, gruppens affärsmodell/struktur, eventuell gruppbaserad tillsyn eller avsaknaden av sådan etc.).
- Filialer i EU till värdepappersföretag etablerade i Förenade kungariket kommer att anses vara filialer till värdepappersföretag i tredjeländer och måste uppfylla de nationella krav som gäller i den medlemsstat i vilken filialen är etablerad eller den ordning som fastställs i artiklarna 39–41 i Mifid II i tillämpliga fall. Tillhandahållandet av tjänster/verksamhet begränsas till den medlemsstatens territorium.
- Marknadsaktörer/värdepappersföretag från Förenade kungariket som driver en handelsplats eller utförandeplats kommer inte längre att kunna utnyttja Mifid-

---

<sup>8</sup> Artikel 5 i Mifid II. Kreditinstitut som har auktoriserats enligt direktiv 2013/36/EU får även tillhandahålla investeringstjänster och investeringsverksamhet. Innan en auktorisation beviljas enligt direktiv 2013/36/EU bör de relevanta behöriga myndigheterna kontrollera att sökanden efterlever de relevanta Mifid-bestämmelserna.

<sup>9</sup> Bilaga I till Mifid II innehåller en förteckning över tjänster och verksamhet samt finansiella instrument som omfattas av Mifid-ramen.

<sup>10</sup> Förmånen att inneha ett Mifid-pass kommer därför att begränsas till värdepappersföretag som är etablerade i EU och som har beviljats en Mifid-auktorisering i enlighet med de auktorisationskrav och materiella krav som föreskrivs i Mifid-ramen. Se även Esmas yttrande om allmänna principer till stöd för tillsynskonvergens mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen ([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)) och Esmas yttrande till stöd för tillsynskonvergens på området för värdepappersföretag mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

<sup>11</sup> Se också Esmas yttranden ovan och Esmas särskilda klargöranden om dessa frågor, i synnerhet om de risker med brevlådeföretag som kan uppstå på grund av användningen av arrangemang för utkontraktering eller på grund av användningen av icke EU-baserade filialer för utförandet av funktioner/tjänster med avseende på EU-baserade kunder. Användningen av icke EU-baserade filialer måste grundas på objektiva skäl som har att göra med de tjänster som tillhandahålls i den icke EU-baserade jurisdiktionen och inte leda till en situation där sådana icke EU-baserade filialer utför väsentliga funktioner eller tillhandahåller tjänster tillbaka till EU.

auktoriseringen/Mifid-licensen<sup>12</sup>. Reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar eller systematiska internhandlare som är baserade i Förenade kungariket kommer därmed att upphöra att vara godtagbara handelsplatser för handel med aktier som omfattas av handelsskyldigheten för aktier i Mifir. EU-baserade motparter kan inte längre handla med aktier som omfattas av handelsskyldigheten på sådana plattformar.<sup>13</sup> På samma sätt kommer reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar eller organiserade handelsplattformar som är baserade i Förenade kungariket upphöra att vara godtagbara handelsplatser med avseende på den handelsskyldighet för derivat som föreskrivs i Mifir<sup>14</sup>, och EU-baserade motparter kommer inte längre att kunna handla på dessa plattformar. Kommissionen har befogenhet att förklara handelsplatser i tredjeländer som likvärdiga med avseende på handelsskyldigheterna för aktier och derivat<sup>15</sup>. Bedömningen av Förenade kungarikets likvärdighet på dessa områden pågår men är ännu inte slutförd. Alla berörda aktörer måste således informeras och förbereda sig för ett scenario där de aktier och derivat som omfattas av EU:s handelsskyldigheter inte längre kan handlas på handelsplatserna i Förenade kungariket. I båda fallen behöver EU-baserade motparter ompröva sina handelsarrangemang för att säkerställa att de fortsatt uppfyller sina skyldigheter enligt Mifid-ramen.

- Övergångsperiodens utgång kommer också att påverka det undantag som anges i avsnitt C punkt 6 i bilaga I till Mifid II (Mifid II Remit – undantag). För att inte anses utgöra ett finansiellt instrument måste ett derivatkontrakt uppfylla tre villkor: i) det måste utgöra en grossistenergiprodukt, ii) det måste handlas på en organiserad handelsplattform (OTF-plattform) och iii) det måste avvecklas fysiskt. Övergångsperiodens utgång kommer att påverka de två första villkoren. I synnerhet om en grossistenergiprodukt inte skulle handlas på en OTF-plattform i EU skulle den inte längre vara berättigad till det undantag som anges i avsnitt C punkt 6 i Mifid II<sup>16</sup>.
- Där så tidigare var möjligt kommer handelsplatser och centrala motparter baserade i Förenade kungariket<sup>17</sup> inte längre att kunna dra fördel av det öppna och icke-diskriminerande tillträdet till EU:s handelsplatser och EU:s centrala motparter samt till EU:s referensvärden.

---

<sup>12</sup> Se artiklarna 5 och 44 i Mifid. Se även Esmas yttrande på området andrahandsmarknader mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur 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](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> Se artikel 23 i Mifir om handelsskyldigheter.

<sup>14</sup> Jfr artikel 28 i Mifir. Derivat som omfattas av handelsskyldigheten utgörs av ränteswappar i euro, dollar och pund med de vanligaste referenslöptiderna, såväl som av indexbaserade kreditsswappar (kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/2417).

<sup>15</sup> Se artiklarna 23 och 28 i Mifir.

<sup>16</sup> Se även Esmas offentliga uttalande om brexits inverkan på Mifid II/Mifir och referensvärdesförordningen [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)

<sup>17</sup> Artiklarna 35, 36, 37 och 38 i Mifir.

## 2. AVTAL

- Förlusten av Mifid-auktoriseringer kan även påverka relationerna med EU-baserade kunder/motparter och kan påverka möjligheten för företag som är etablerade i Förenade kungariket att fortsätta att utföra vissa skyldigheter och viss verksamhet som härrör från befintliga avtal.<sup>18</sup> Enligt Mifid<sup>19</sup> måste företagen vidta åtgärder för att sörja för kontinuitet i tillhandahållandet av investeringstjänster och investeringsverksamhet. I detta syfte bör företagen bedöma den inverkan övergångsperiodens utgång kommer att ha på deras verksamhet och identifiera och begränsa riskerna för bristande regelefterlevnad.

Kunder kan heller inte längre ha direkt elektroniskt tillträde till handelsplatser som är etablerade i EU via företag etablerade i Förenade kungariket. Dessutom kommer fondföretag som är etablerade i Förenade kungariket att bli icke EU-baserade AIF-fonder, och värdepappersföretag som är etablerade i EU kommer inte längre att kunna distribuera dem till sina kunder, såvida inte de relevanta bestämmelserna i direktivet om förvaltning av alternativa investeringsfonder uppfylls.

## 3. ÖVRIGA ASPEKTER

- Utkontraktering av vissa operativa funktioner till leverantörer i Förenade kungariket får endast ske om de relevanta kraven i Mifid uppfylls<sup>20</sup>. I synnerhet kommer utkontraktering av funktioner som avser portföljförvaltning till företag i Förenade kungariket endast att tillåtas om villkoren enligt artikel 32 i den delegerade Mifid-förordningen 2017/565 uppfylls, inklusive kravet att samarbetsavtal mellan de nationella behöriga myndigheterna och de behöriga myndigheterna i Förenade kungariket har ingåtts. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har offentliggjort yttranden med särskilda klargöranden av dessa frågor, i synnerhet avseende de risker med brevlådeföretag som kan uppstå på grund av användning av utkontrakteringsarrangemang eller på grund av användning av icke EU-baserade filialer för utförandet av funktioner/tjänster med avseende på EU-baserade kunder.<sup>21</sup>
- Mot bakgrund av de Mifid-relaterade skyldigheterna rörande tillhandahållande av information till kunder måste företag som tillhandahåller investeringstjänster ge sina

---

<sup>18</sup> Även med hänsyn till tillämpliga nationella regler.

<sup>19</sup> Artikel 16.4 i Mifid II.

<sup>20</sup> Jfr artikel 16.5 i Mifid II enligt närmare specifikation i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet (nedan kallad *den delegerade Mifid-förordningen 2017/565*), EUT L 87, 31.3.2017, s. 1.

<sup>21</sup> Esmas yttrande om allmänna principer till stöd för tillsynskonvergens mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen (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](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)) och Esmas yttrande till stöd för tillsynskonvergens på området värdepappersföretag mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen (13 juli 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

kunder eller potentiella kunder korrekt information, i god tid eller i vilket fall som helst innan kunderna binds av ett avtal, om den inverkan som övergångsperiodens utgång kan få på tillhandahållandet av tjänster och på investerarnas rättigheter, inklusive företagets kommande förlust av sin Mifid-auktorisering.<sup>22</sup> Företag som tillhandahåller investeringstjänster måste även underrätta sina kunder i god tid om alla betydande förändringar av den information som redan lämnats, inklusive om det sker några betydande förändringar av företagets situation och eventuella konsekvenser för avtal.<sup>23</sup>

- I enlighet med artikel 59 i Mifid II kräver tillhandahållandet av datarapporteringstjänster<sup>24</sup> en auktorisation utfärdad av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten. Leverantörer av datarapporteringstjänster som är baserade i Förenade kungariket och saknar en Mifid-auktorisering utfärdad av en behörig myndighet som är etablerad i EU måste upphöra med tillhandahållande av tjänster på EU:s marknader.

Kommissionens webbplats om finansmarknader [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets\\_sv](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_sv) innehåller allmän information om investeringstjänster och investeringsverksamhet som omfattas av Mifid. Dessa sidor kommer att uppdateras med ytterligare information vid behov.

Europeiska kommissionen

Generaldirektoratet för finansiell stabilitet, finansiella tjänster och kapitalmarknadsunionen

---

<sup>22</sup> Artiklarna 44 och 46 i den delegerade Mifid-förordningen 2017/565.

<sup>23</sup> Artikel 46 i den delegerade Mifid-förordningen 2017/565.

<sup>24</sup> Se bilaga I avsnitt D till Mifid II.