



Bryssel 13. heinäkuuta 2020  
REV1 – korvaa 8. helmikuuta 2018  
annetun tiedonannon

## **TIEDONANTO**

### **YHDISTYNEEN KUNINGASKUNNAN ERO EUROOPAN UNIONISTA JA RAHOITUSVÄLINEIDEN MARKKINOITA KOSKEVAT EU:N SÄÄNNÖT**

Yhdistynyt kuningaskunta on 1. helmikuuta 2020 alkaen eronnut Euroopan unionista, ja siitä on tullut ns. kolmas maa<sup>1</sup>. Erosopimuksessa<sup>2</sup> määrätään siirtymäkaudesta, joka päättyy 31. joulukuuta 2020. Siihen saakka Yhdistyneeseen kuningaskuntaan ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa sovelletaan Euroopan unionin oikeutta sen kaikilta osin.<sup>3</sup>

Siirtymäkauden aikana EU ja Yhdistynyt kuningaskunta neuvottelevat uutta kumppanuutta koskevasta sopimuksesta. Ei kuitenkaan ole varmaa, tehdäänkö tällainen sopimus ja tuleeko se voimaan siirtymäkauden päättyessä. Tällaiseen sopimukseen perustuva suhde olisi joka tapauksessa hyvin erilainen kuin tilanne, jossa Yhdistynyt kuningaskunta osallistuu sisämarkkinoihin.<sup>4</sup>

Siirtymäkauden päättyttyä Yhdistyneestä kuningaskunnasta tulee EU:n jäsenvaltioissa EU:n lainsäädännön täytäntöönpanon ja soveltamisen osalta kolmas maa.

Sen vuoksi kaikkia asianomaisia ja erityisesti talouden ja rahoitusalan toimijoita muistutetaan oikeudellisesta tilanteesta ja käytännön seurauksista, joita siirtymäkauden päättymisellä on niiden toiminnalle.

#### **Neuvoja sidosryhmille:**

Sijoituspalveluyrityksiä kehoitetaan arvioimaan huolellisesti siirtymäkauden päättymisen seurauksia ja toteuttamaan asianmukaisia toimia, kuten varmistamaan, että tarvittavat toimiluvat ovat olemassa ja että tarvittavat toimet toimintojen siirtämiseksi, yritysten järjestelemiseksi uudelleen tai sopimusten mukauttamiseksi on toteutettu.

<sup>1</sup> Kolmas maa on maa, joka ei ole EU:n jäsenvaltio.

<sup>2</sup> Sopimus Ison-Britannian ja Pohjois-Irlannin yhdistyneen kuningaskunnan eroamisesta Euroopan unionista ja Euroopan atomienergiayhteisöstä, jäljempänä 'erosopimus' (EUVL L 29, 31.1.2020, s. 7).

<sup>3</sup> Lukuun ottamatta eräitä erosopimuksen 127 artiklassa määrättyjä poikkeuksia, joista millään ei ole merkitystä tämän tiedonannon kannalta.

<sup>4</sup> Vapaakauppasopimuksessa ei määrätä etenkin sellaisista (tavaroiden ja palvelujen alalla sovellettavista) sisämarkkinoiden periaatteista kuin vastavuoroinen tunnustaminen.

Sijoituspalveluyritysten olisi myös tiedotettava asianmukaisesti asiakkailleen ja vastapuolilleen siirtymäkauden päättymisen vaikutuksista liiketoimintaansa ja sopimussuhteisiinsa sekä niiden toimenpiteiden vaikutuksista, joita yritys on toteuttanut tai aikoo toteuttaa siirtymäkauden päättymiseen liittyen (kuten EU:n laajuisen toimiluvan menettäminen, yritysten uudelleenjärjestelyn vaikutukset, muutokset asiakkaiden tai vastapuolten sopimusehtoihin tai sopimusperusteisiin ja lakisääteisiin oikeuksiin, mukaan lukien oikeus muuttaa sopimusehtoja tai peruuttaa sopimukset ja mahdollinen regressioikeus).

Sijoituspalveluyritysten ja niiden asiakkaiden olisi mukautettava liiketoimintaansa ja sijoitusstrategioitaan siltä varalta, että vastaavuutta ei ole tunnustettu siirtymäkauden loppuun mennessä.<sup>5</sup> Sijoituspalveluyritysten korkeatasoinen valmistautuminen vähentää yritysten ja niiden asiakkaiden altistumista mahdollisille vaikutuksille siirtymäkauden lopussa. Sen vuoksi sijoituspalveluyrityksiä kannustetaan varmistamaan 31. joulukuuta 2020 mennessä, että ne ovat toteuttaneet kaikki tarvittavat toimet valmistautuakseen Yhdistyneen kuningaskunnan eroon ja siirtymäkauden päättymiseen.

**Huomautus:** Tässä tiedonannossa ei käsitellä

- toimivaltakysymyksiä ja sovellettavaa lakia koskevia EU:n sääntöjä ("siviili- ja kauppaoikeudellisissa asioissa tehtävä oikeudellinen yhteistyö");
- EU:n yhtiöoikeutta;
- henkilötietojen suojaa koskevia EU:n sääntöjä.

Näistä aiheista on julkaistu tai laaditaan parhaillaan erillisiä tiedonantoja.<sup>6</sup>

EU:n sääntöjä, jotka koskevat rahoitusmarkkinadirektiivin (MiFID) piiriin kuuluvia sijoituspalveluja ja sijoitustoimintaa<sup>7</sup>, ei siirtymäkauden päätyttyä enää sovelleta Yhdistyneeseen kuningaskuntaan. Tällä on erityisesti seuraavat vaikutukset:

## 1. TOIMILUVAT

- Siirtymäkauden päättyessä Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneet ja Yhdistyneeltä kuningaskunnalta toimiluvan saaneet sijoituspalveluyritykset (jäljempänä 'Yhdistyneen kuningaskunnan sijoituspalveluyritykset') eivät voi enää hyödyntää MiFID-toimilupaa<sup>8</sup> tarjotakseen sijoituspalveluita ja harjoittaakseen

<sup>5</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista (MiFIR) (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84), 23, 28 ja 47 artikla.

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

<sup>7</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista (MiFID II) (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349) ja MiFIR.

<sup>8</sup> MiFID II, 5 artikla. Myös direktiivin 2013/36/EU nojalla toimiluvan saaneet luottolaitokset saavat tarjota sijoituspalveluita ja harjoittaa sijoitustoimintaa. Ennen kuin toimivaltaiset viranomaiset

sijoitustoimintaa unionissa<sup>9</sup> (ne menettävät ns. EU:n passin), ja niistä tulee kolmansien maiden yrityksiä. Tämä tarkoittaa, että kyseiset sijoituspalveluyritykset eivät saa enää tarjota palveluja EU:ssa nykyisillä toimiluvillaan.<sup>10</sup>

- EU-tytäryritykset (EU:n alueelle sijoittautuneet oikeudellisesti riippumattomat yritykset, jotka ovat Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneiden tai siellä toimiluvan saaneiden sijoituspalveluyritysten määräysvallassa tai niihin sidoksissa) voivat edelleen toimia EU:n sijoituspalveluyrityksinä, jos ne ovat saaneet MiFID-toimiluvan jossakin EU:n jäsenvaltiossa. Näiden yritysten on muiden EU:ssa toimiluvan saaneiden MiFID-yritysten tavoin noudatettava MiFID-vaatimuksia esimerkiksi aineellisten vaatimusten osalta (hallintotapa, ulkoistaminen tai kolmannessa maassa olevien sivuliikkeiden käyttö palvelujen tarjoamiseen EU:ssa)<sup>11</sup>. Toimivaltaiset viranomaiset arvioivat tällaisen yrityksen liiketoimintamallin ja rakenteen (mukaan lukien yhteydet EU:n ulkopuolisiin yksikköihin) osana MiFID-arviointia (esimerkiksi määräsuuden omistavat osakkaat, konsernin liiketoimintamalli/rakenne, mahdollinen toiminnan vakauden konsolidoitu valvonta tai sen puute).
- Yhdistyneen kuningaskunnan sijoituspalveluyritysten EU:n alueella olevista sivuliikkeistä tulee kolmansien maiden sijoituspalveluyritysten sivuliikkeitä, ja niiden on noudatettava sen jäsenvaltion kansallisia vaatimuksia, johon sivuliike on sijoittautunut, tai MiFID II -direktiivin 39–41 artiklassa säädettyjä vaatimuksia. Palvelujen tarjoaminen ja toiminnan harjoittaminen on rajoitettava kyseisen jäsenvaltion alueelle.
- Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneet markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset, jotka ylläpitävät kauppapaikkaa tai toteuttamispaikkaa, eivät

---

myöntävät toimiluvan direktiivin 2013/36/EU nojalla, niiden on tarkistettava, että luottolaitokset noudattavat asiaa koskevia MiFID-säännöksiä.

<sup>9</sup> MiFID II -direktiivin liitteessä I on luettelo palveluista ja toiminnasta sekä rahoitusvälineistä, joihin MiFID-kehystä sovelletaan.

<sup>10</sup> MiFID-toimilupaa voivat näin ollen hyödyntää ainoastaan EU:n alueelle sijoittautuneet sijoituspalveluyritykset, jotka ovat saaneet MiFID-toimiluvan MiFID-kehyksessä säädettyjen aineellisten ja toimilupavaatimusten mukaisesti. Katso myös ESMA Opinion – General Principles to support supervisory convergence in the context of the UK withdrawing from the EU (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (EAMV) lausunto – Yleiset periaatteet valvonnan lähentämisen tukemiseksi, kun Yhdistynyt kuningaskunta eroaa EU:sta) ([https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma42-110-433\\_general\\_principles\\_to\\_support\\_supervisory\\_convergence\\_in\\_the\\_context\\_of\\_the\\_uk\\_withdrawin\\_g\\_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_withdrawin_g_from_the_eu.pdf)), ESMA Opinion to support supervisory convergence in the area of investment firms in the context of the United Kingdom withdrawing from the European Union (EAMV:n lausunto sijoituspalveluyrityksiä koskevan valvonnan lähentämisen tukemiseksi, kun Yhdistynyt kuningaskunta eroaa EU:sta) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

<sup>11</sup> Katso myös edellä mainitut EAMV:n lausunnot ja näitä seikkoja koskevat selvennykset, erityisesti postilaatikkoyhteisöihin liittyvistä riskeistä, joita voi aiheutua ulkoistamisjärjestelyjen käytöstä tai EU:n ulkopuolisissa maissa olevien sivuliikkeiden käytöstä toiminnan harjoittamiseen ja/tai palvelujen tarjoamiseen asiakkaille EU:ssa. EU:n ulkopuolisissa maissa olevien sivuliikkeiden käyttöön on oltava objektiiviset syyt, jotka liittyvät EU:n ulkopuolisella oikeudenkäyttöalueella tarjottaviin palveluihin, eikä se saa johtaa tilanteeseen, jossa tällaiset unionin ulkopuolella olevat sivuliikkeet suorittavat olennaisia toimintoja tai tarjoavat palveluita takaisin EU:n alueelle.

voi enää hyödyntää MiFID-toimilupaa<sup>12</sup>. Yhdistyneen kuningaskunnan säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät tai kauppajien sisäiset toteuttajat lakkaavat näin olemasta MiFIR-asetuksen kaupankäyntivelvollisuuden alaisia osakkeiden kauppapaikkoja; EU:n vastapuolet eivät voi enää tehdä kauppajia kaupankäyntivelvollisuuden piiriin kuuluvilla osakkeilla tällaisissa kauppapaikoissa.<sup>13</sup> Samoin Yhdistyneen kuningaskunnan säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät tai organisoidut kaupankäyntijärjestelmät lakkaavat olemasta MiFIR-asetuksen kaupankäyntivelvollisuuden alaisia johdannaisten kauppapaikkoja<sup>14</sup>, joten EU:n vastapuolet eivät voi enää tehdä kauppajia tällaisissa kauppapaikoissa. Komissiolla on valta tunnustaa kolmansien maiden kauppapaikat osakkeisiin ja johdannaisiin sovellettavia EU:n kaupankäyntivelvoitteita vastaaviksi<sup>15</sup>. Yhdistyneen kuningaskunnan vastaavuuden arviointi on käynnissä, mutta se ei ole vielä valmistunut. Kaikille sidosryhmille on siis tiedotettava tästä, ja niiden on oltava valmiita tilanteeseen, jossa EU:n kaupankäyntivelvoitteiden piiriin kuuluvilla osakkeilla ja johdannaisilla ei voida enää käydä kauppaa Yhdistyneen kuningaskunnan kauppapaikoissa. Kummassakin tapauksessa EU:n vastapuolten on arvioitava kaupankäyntijärjestelynsä uudelleen varmistaakseen, että ne täyttävät MiFID-kehyksen mukaiset velvollisuutensa.

- Siirtymäkauden päättymisen vaikuttaa myös MiFID II -direktiivin liitteessä I olevassa C osan 6 kohdassa säädettyyn poikkeukseen (ns. MiFID II REMIT- carve-out). Jotta johdannaissopimusta ei pidettäisi rahoitusvälineenä, sen on täytettävä kolme edellytystä: i) sitä on pidettävä tukkutasoenergiatuotteena, ii) sillä on käytävä kauppaa organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä ja iii) se on toteutettava luovuttamalla kohde-etuus. Siirtymäkauden päättymisen vaikuttaa kahteen ensimmäiseen edellytykseen. Erityisesti silloin, kun tukkutasoenergiatuotteella ei käydä kauppaa EU:n organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, siihen ei enää voitaisi soveltaa MiFID II -direktiivin mukaista C osan 6 kohdan poikkeusta<sup>16</sup>.
- Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneet kauppapaikat ja keskusvastapuolet<sup>17</sup> eivät voi enää hyödyntää avointa ja syrjimätöntä pääsyä EU:n kauppapaikkoihin, EU:n keskusvastapuoliin ja EU:n viitearvoihin.

---

<sup>12</sup> Katso MiFID II, 5 ja 44 artikla. Katso myös ESMA Opinion in the area of secondary markets in the context of the UK withdrawing from the EU (EAMV:n lausunto jälkimarkkinoista, kun Yhdistynyt kuningaskunta eroaa EU:sta) ([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> Katso MiFIR, 23 artikla, joka koskee kaupankäyntivelvollisuutta.

<sup>14</sup> Katso MiFIR, 28 artikla. Kaupankäyntivelvollisuuden piiriin kuuluvia johdannaisten kauppapaikkoja ovat euroissa, dollareissa tai punnissa tehdyt koronvaihotosopimukset, joissa käytetään yleisimpiä juoksuaikoja, sekä indeksipohjaiset luottoriskinvaihotosopimukset (komission delegoitu asetus (EU) 2017/2417).

<sup>15</sup> Katso MiFIR, 23 ja 28 artikla.

<sup>16</sup> Katso myös ESMA Public Statement on the impact of Brexit on MiFID II/MiFIR and the Benchmark Regulation (BMR) (EAMV:n julkinen lausunto – Brexitin vaikutus MiFID II -direktiiviin ja MiFIR-asetukseen sekä vertailuarvoasetukseen (BMR)), [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> MiFIR, 35, 36, 37 ja 38 artikla.

## 2. SOPIMUKSET

- MiFID-toimiluvan menettäminen voi vaikuttaa myös suhteisiin EU:ssa olevien asiakkaiden/vastapuolten kanssa, ja se voi vaikuttaa Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneiden yritysten kykyyn edelleen täyttää tietyt velvoitteet ja suorittaa tietyt toiminnot, jotka johtuvat voimassa olevista sopimuksista.<sup>18</sup> MiFID II edellyttää<sup>19</sup>, että yritykset toteuttavat toimenpiteitä sijoituspalvelujen tarjoamisen ja sijoitustoiminnan harjoittamisen jatkuvuuden turvaamiseksi. Tämän vuoksi yritysten tulisi arvioida siirtymäkauden päättymisen vaikutukset toimintaansa sekä tunnistaa velvoitteiden laiminlyöntiriskit ja vähentää niitä.

Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneet yritykset eivät esimerkiksi voi enää tarjota asiakkailleen suoraa sähköistä pääsyä EU:n alueelle sijoittautuneisiin kauppapaikkoihin. Lisäksi Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneista yhteissijoitusyrityksistä tulee EU:n ulkopuolisia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, eivätkä EU:n alueelle sijoittautuneet sijoituspalveluyritykset voi enää tarjota niiden palveluja asiakkailleen, ellei vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevaa direktiiviä noudateta.

## 3. MUTTA NÄKÖKOHTIA

- Tiettyjä operatiivisia toimintoja voidaan ulkoistaa Yhdistyneen kuningaskunnan palveluntarjoajille ainoastaan, jos MiFID-vaatimuksia noudatetaan.<sup>20</sup> Salkunhoitoon liittyvien toimintojen ulkoistaminen Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneisiin yksiköihin sallitaan ainoastaan delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 32 artiklassa säädettyjen vaatimusten täytyessä. Näihin kuuluu esimerkiksi vaatimus, että toimivaltaisten kansallisten viranomaisten ja Yhdistyneen kuningaskunnan toimivaltaisten viranomaisten välillä on yhteistyöjärjestely. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (EAMV) on antanut näitä seikkoja selventäviä lausuntoja, erityisesti postilaatikkoyhteisöihin liittyvistä riskeistä, joita voi aiheutua ulkoistamisjärjestelyjen käytöstä tai EU:n ulkopuolisissa maissa olevien sivuliikkeiden käytöstä toiminnan harjoittamiseen ja/tai palvelujen tarjoamiseen asiakkaille EU:ssa.<sup>21</sup>

---

<sup>18</sup> Ottaen huomioon myös sovellettavat kansalliset säännöt.

<sup>19</sup> MiFID II, 16 artiklan 4 kohta.

<sup>20</sup> Katso MiFID II, 16 artiklan 5 kohta, jota tarkennetaan direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten, toiminnan harjoittamisen edellytysten ja kyseisessä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta 25 päivänä huhtikuuta 2016 annetussa komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/565 (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 1).

<sup>21</sup> ESMA Opinion – General Principles to support supervisory convergence in the context of the UK withdrawing from the EU (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (EAMV) lausunto – Yleiset periaatteet valvonnan lähentämisen tukemiseksi, kun Yhdistynyt kuningaskunta eroaa EU:sta), 31. toukokuuta 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\\_withdrawin\\_g\\_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_withdrawin_g_from_the_eu.pdf)), ESMA Opinion to support supervisory convergence in the area of investment firms in the context of the United Kingdom withdrawing from the European Union (EAMV:n lausunto sijoituspalveluyrityksiä koskevan valvonnan lähentämisen tukemiseksi, kun Yhdistynyt kuningaskunta eroaa EU:sta), 13. heinäkuuta 2017 (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

- MiFID-säännöt velvoittavat antamaan asiakkaille tietoja. Sijoituspalveluja tarjoavien yritysten on annettava asiakkailleen tai potentiaalisille asiakkailleen hyvissä ajoin, ja joka tapauksessa ennen kuin mikään sopimus sitoo asiakasta, täsmällisiä tietoja siitä, miten siirtymäkauden päättymisen vaikuttaa palvelujen tarjoamiseen ja sijoittajien oikeuksiin, kuten myös siitä, että yritys tulee menettämään MiFID-toimilupansa.<sup>22</sup> Sijoituspalveluja tarjoavien yritysten on myös ilmoitettava asiakkaille hyvissä ajoin olennaisista muutoksista jo annettuihin tietoihin. Esim. olennaiset muutokset yrityksen tilanteesta ja siitä johtuvat sopimuksiin vaikuttavat seuraukset ovat tällaisia.<sup>23</sup>
- MiFID II -direktiivin 59 artiklan mukaan raportointipalvelujen<sup>24</sup> tarjoaminen edellyttää toimilupaa kotijäsenvaltion toimivaltaiselta viranomaiselta. Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneiden raportointipalvelujen tarjoajien, jotka eivät ole saaneet MiFID-toimilupaa EU:n alueen toimivaltaiselta viranomaiselta, on lopetettava toimintansa EU:n markkinoilla.

Rahoitusmarkkinoita koskevalla komission verkkosivustolla ([https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets\\_fi](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_fi)) on yleistä tietoa MiFID-sijoituspalveluista ja -toiminnasta. Verkkosivuja päivitetään tarpeen mukaan.

Euroopan komissio

Rahoitusvakauden, rahoituspalvelujen ja pääomamarkkinaunionin pääosasto

---

<sup>22</sup> Delegoitu asetus (EU) 2017/565, 44 ja 46 artikla.

<sup>23</sup> Delegoitu asetus (EU) 2017/565, 46 artikla.

<sup>24</sup> Katso MiFID II, liite I, osa D.