



Bruxelles, 13 iulie 2020
REV1 – înlocuiește avizul din data de
8 februarie 2018

AVIZ CĂTRE PĂRȚILE INTERESATE

RETRAGEREA REGATULUI UNIT ȘI NORMELE UE ÎN DOMENIUL PIETELOR INSTRUMENTELOR FINANCIARE

La 1 februarie 2020, Regatul Unit s-a retras din Uniunea Europeană și a devenit o țară terță¹. Acordul de retragere² prevede o perioadă de tranziție, care se încheie la 31 decembrie 2020. Până la această dată, dreptul UE se va aplica integral în Regatul Unit și pe teritoriul acestuia³.

În perioada de tranziție, UE și Regatul Unit vor negocia un acord privind un nou parteneriat. Cu toate acestea, nu este sigur că un astfel de acord va fi încheiat și va intra în vigoare la încheierea perioadei de tranziție. În orice caz, un astfel de acord ar crea o relație care va fi foarte diferită de participarea Regatului Unit la piața internă⁴.

În plus, după încheierea perioadei de tranziție, Regatul Unit va fi o țară terță în ceea ce privește punerea în aplicare și aplicarea dreptului UE în statele membre ale UE.

Prin urmare, tuturor părților interesate, în special operatorilor economici, li se amintesc situația juridică și implicațiile practice pe care le va avea încheierea perioadei de tranziție asupra activităților lor.

Recomandări pentru părțile interesate:

Firmelor de investiții li se recomandă să evalueze cu atenție consecințele încheierii perioadei de tranziție și să ia măsurile adecvate, de exemplu, să se asigure că au fost obținute autorizațiile necesare și că au fost efectuate demersurile necesare pentru eventuala relocare, reorganizare instituțională sau pentru eventualele adaptări contractuale.

¹ O țară terță este o țară care nu este membră a UE.

² Acordul privind retragerea Regatului Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord din Uniunea Europeană și din Comunitatea Europeană a Energiei Atomice (JO L 29, 31.1.2020, p. 7) („Acordul de retragere”).

³ Cu anumite excepții, prevăzute la articolul 127 din Acordul de retragere, niciuna dintre acestea nefiind relevante în contextul prezentului aviz.

⁴ În particular, un acord de liber schimb nu include concepte ținând de piața internă (în domeniul bunurilor și serviciilor) cum ar fi recunoașterea reciprocă.

De asemenea, ar trebui ca firmele de investiții să își informeze în mod corespunzător clienții și contrapărțile cu privire la implicațiile încheierii perioadei de tranziție asupra relațiilor lor de afaceri și contractuale și cu privire la orice efect al măsurilor aferente pe care o firmă le-a luat sau intenționează să le ia (precum pierderea drepturilor de „pașaport”, implicațiile eventualelor reorganizări instituționale, ale modificărilor clauzelor contractuale sau ale drepturilor contractuale sau statutare ale clienților sau ale contrapărților, inclusiv ale dreptului de a modifica clauzele contractuale sau de a anula contractele și ale oricărui drept la compensații).

Ar trebui ca adaptările comerciale și strategiile de investiții pentru firmele de investiții și clienții lor să fie pregătite pentru o situație în care la încheierea perioadei de tranziție nu a fost declarată echivalența⁵. Un grad ridicat de pregătire din partea firmelor de investiții va atenua expunerea individuală a firmelor și a clienților acestora la orice impact la încheierea perioadei de tranziție. Prin urmare, firmele de investiții sunt puternic încurajate să profite de perioada de timp rămasă până la 31 decembrie 2020 pentru a se asigura că au luat toate măsurile necesare pentru a se pregăti pentru retragerea Regatului Unit și pentru încheierea perioadei de tranziție.

Nota bene: prezentul aviz nu se referă la:

- normele UE privind conflictul de legi și jurisdicții („cooperarea judiciară în materie civilă și comercială”);
- dreptul societăților comerciale al UE;
- normele UE privind protecția datelor cu caracter personal.

În legătură cu aceste aspecte, sunt în curs de elaborare sau au fost publicate alte avize⁶.

După încheierea perioadei de tranziție, normele UE prevăzute în cadrul MiFID pentru serviciile și activitățile de investiții⁷ nu se vor mai aplica Regatului Unit. Acest lucru are, în special, următoarele consecințe:

1. AUTORIZAȚII

- La încheierea perioadei de tranziție, entitățile stabilite și autorizate de autoritățile competente din Regatul Unit (denumite în continuare „firmele de investiții din Regatul Unit”) nu vor mai beneficia de autorizarea în temeiul MiFID⁸ pentru a

⁵ Articolele 23, 28 și 47 din Regulamentul (UE) 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare, JO L 173, 12.6.2014, p. 84 (MiFIR).

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

⁷ Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare, JO L 173, 12.6.2014, p. 349 (MiFID II) și MiFIR.

⁸ Articolul 5 din MiFID II. Instituțiile de credit autorizate în temeiul Directivei 2013/36/UE pot furniza, de asemenea, servicii de investiții sau pot desfășura activități de investiții. Înainte de a acorda o

furniza servicii și activități de investiții în Uniune⁹ (acestea vor pierde așa-numitul „pașaport UE”) și vor deveni firme dintr-o țară terță. Aceasta înseamnă că firmele de investiții respective nu vor mai fi autorizate să furnizeze servicii în UE pe baza autorizațiilor lor actuale¹⁰.

- Filiarele din UE (societățile independente din punct de vedere juridic stabilite în UE și controlate de firme stabilite sau autorizate în Regatul Unit sau afiliate unor astfel de firme) pot continua să funcționeze ca firme de investiții din UE dacă au obținut o autorizație în temeiul MiFID într-unul dintre statele membre ale UE. Aceste firme, la fel ca orice altă firmă supusă dispozițiilor MiFID autorizată în UE, trebuie să respecte cerințele prevăzute în MiFID, printre care și cerințele de fond (inclusiv în ceea ce privește guvernanta, externalizarea sau utilizarea sucursalelor dintr-o țară terță pentru a furniza servicii în UE)¹¹. Modelul de afaceri și structura acestor firme (inclusiv legăturile cu entități din afara UE) vor face parte din evaluarea efectuată de către autoritățile competente în temeiul MiFID relevante [de exemplu, deținătorii de participații calificate, modelul de afaceri/structura grupului, supravegherea (prudențială) consolidată potențială sau lipsa acesteia etc.].
- Sucursalele din UE ale firmelor de investiții din Regatul Unit vor deveni sucursale ale unor firme de investiții dintr-o țară terță și vor trebui să se conformeze cerințelor naționale aplicabile în statul membru în care sunt stabilite sucursalele sau cu regimul prevăzut la articolele 39-41 din MiFID II, după caz. Furnizarea serviciilor/desfășurarea activităților este limitată la teritoriul statului membru respectiv.
- Operatorii de piață/firmele de investiții din Regatul Unit care exploatează un loc de tranzacționare sau un loc de executare nu vor mai beneficia de autorizația/licența acordată în temeiul MiFID¹². Piețele reglementate din Regatul Unit, sistemele

autorizație în temeiul Directivei 2013/36/UE, autoritățile competente relevante ar trebui să se asigure că acestea respectă dispozițiile relevante din MiFID.

⁹ Anexa I la MiFID II prevede o listă a serviciilor, activităților și instrumentelor financiare reglementate de cadrul MiFID.

¹⁰ Dreptul de a beneficia de pașaportul MiFID va fi, prin urmare, limitat la firmele de investiții stabilite în UE care au obținut o autorizație în temeiul MiFID în conformitate cu cerințele de autorizare și cerințele de fond prevăzute în cadrul stabilit de Directiva MiFID. A se vedea, de asemenea, Avizul ESMA - Principiile generale de sprijinire a convergenței în materie de supraveghere în contextul retragerii Regatului Unit din 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), Avizul ESMA de sprijinire a convergenței în materie de supraveghere în domeniul firmelor de investiții în contextul retragerii Regatului Unit din Uniunea Europeană (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

¹¹ A se vedea, de asemenea, avizele ESMA menționate mai sus și clarificările specifice cu privire la aceste chestiuni, în special în ceea ce privește riscurile legate de entitățile de tip „cutie poștală” care pot apărea ca urmare a utilizării acordurilor de externalizare sau a utilizării sucursalelor din afara UE pentru executarea unor funcții/servicii în legătură cu clienți din UE. Utilizarea de sucursale din afara UE trebuie să se bazeze pe motive obiective legate de serviciile furnizate în jurisdicția din afara UE și să nu ducă la o situație în care astfel de sucursale din afara UE îndeplinesc funcții semnificative sau furnizează servicii către clienți din UE.

¹² A se vedea articolele 5 și 44 din MiFID. A se vedea, de asemenea, Avizul ESMA în domeniul piețelor secundare în contextul retragerii Regatului Unit din UE

multilaterale de tranzacționare (SMT-urile) sau operatorii independenți vor înceta, prin urmare, să mai reprezinte locuri eligibile pentru tranzacționarea acțiunilor supuse obligației de tranzacționare a acțiunilor prevăzute în MiFIR; contrapărțile din UE nu vor mai putea efectua tranzacții cu acțiuni supuse obligației de tranzacționare a acțiunilor pe aceste platforme.¹³ În mod similar, piețele reglementate, SMT-urile sau sistemele organizate de tranzacționare (SOT-urile) din Regatul Unit vor înceta să mai reprezinte locuri eligibile pentru obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate prevăzută în MiFIR¹⁴, iar contrapărțile din UE nu vor mai fi în măsură să efectueze tranzacții pe aceste platforme. Comisia are competența de a declara echivalența locurilor de tranzacționare din țări terțe în scopul obligațiilor privind tranzacționarea acțiunilor și a instrumentelor financiare derivate din UE¹⁵. Evaluarea echivalenței Regatului Unit în aceste domenii este în curs de desfășurare, dar încă nu a fost finalizată. Prin urmare, este necesar ca toate părțile interesate să fie informate și pregătite pentru un scenariu în care acțiunile și instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligațiilor de tranzacționare din UE nu vor mai putea fi tranzacționate în locurile de tranzacționare din Regatul Unit. În ambele cazuri, contrapărțile din UE trebuie să își reevalueze mecanismele de tranzacționare pentru a asigura menținerea conformității cu obligațiile care le revin în temeiul cadrului stabilit de Directiva MiFID.

- Încheierea perioadei de tranziție va avea un impact și asupra exceptării prevăzute în secțiunea C punctul 6 din anexa I la MiFID II („exceptarea MiFID II REMIT”). Pentru a nu fi considerat un instrument financiar, un contract derivat trebuie să îndeplinească trei condiții: i) să reprezinte un produs energetic angro, ii) să fie tranzacționat în cadrul unui sistem organizat de tranzacționare (SOT) și iii) să fie decontat fizic. Încheierea perioadei de tranziție va avea un impact asupra primelor două condiții. În mod concret, în cazul în care un produs energetic angro nu ar fi tranzacționat în cadrul unui SOT din UE, acesta ar înceta să mai fie eligibil pentru excepția prevăzută în secțiunea C punctul 6 în temeiul MiFID II¹⁶.
- Locurile de tranzacționare și contrapărțile centrale (CPC-urile) din Regatul Unit nu vor mai beneficia de acces liber și nediscriminatoriu la locurile de tranzacționare și CPC-urile¹⁷ din UE și, respectiv, la indicii de referință din UE, în cazurile în care acesta era aplicabil anterior.

(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).

¹³ A se vedea articolul 23 din MiFIR privind obligațiile de tranzacționare.

¹⁴ În conformitate cu articolul 28 din MiFIR. Instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare cuprind swap-urile pe rata dobânzii în euro, dolari și lire cu scadențele de referință cele mai frecvente, precum și instrumentele de tipul credit default swap bazate pe indici [Regulamentul delegat (UE) al Comisiei 2017/2417].

¹⁵ A se vedea articolele 23 și 28 din MiFIR.

¹⁶ A se vedea și Declarația publică a ESMA privind impactul Brexitului asupra MiFID II/MiFIR și asupra Regulamentului privind indicii de referință (BMR), https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-155-7253_public_statement_mifidii_bmr_provisions_under_a_no_deal_brexit.pdf.

¹⁷ Articolele 35, 36, 37 și 38 din MiFIR.

2. CONTRACTE

- Este posibil ca pierderea autorizațiilor în temeiul MiFID să aibă un impact și asupra relațiilor cu clienții/contrapărțile din UE și să afecteze capacitatea firmelor stabilite în Regatul Unit de a continua să îndeplinească anumite obligații și să desfășoare anumite activități care decurg din contractele existente¹⁸. În temeiul MiFID¹⁹, firmele sunt obligate să ia măsuri pentru a garanta continuitatea furnizării serviciilor de investiții și a desfășurării activităților de investiții. În acest scop, firmele ar trebui să evalueze impactul încheierii perioadei de tranziție asupra activității lor și să identifice și să atenueze riscurile de conformitate.

De exemplu, clienții nu vor mai putea să aibă acces electronic direct la locurile de tranzacționare stabilite în UE prin intermediul firmelor stabilite în Regatul Unit. Mai mult, OPCVM-urile stabilite în Regatul Unit vor deveni FIA din afara UE, iar firmele de investiții stabilite în UE nu vor mai fi în măsură să le distribuie clienților lor, cu excepția cazului în care sunt respectate dispozițiile relevante ale Directivei AFIA.

3. ALTE ASPECTE

- Externalizarea anumitor funcții operaționale către furnizori din Regatul Unit poate fi efectuată numai cu respectarea cerințelor relevante prevăzute în MiFID²⁰. În mod concret, externalizarea funcțiilor legate de administrarea portofoliului către entități din Regatul Unit va fi permisă numai în cazul îndeplinirii condițiilor prevăzute la articolul 32 din Regulamentul delegat (UE) 2017/565, inclusiv a cerinței potrivit căreia trebuie să existe acorduri de cooperare între autoritățile naționale competente și autoritățile competente din Regatul Unit. În plus, ESMA a emis avize cuprinzând clarificări specifice cu privire la aceste chestiuni, în special cu privire la riscurile legate de entitățile de tip „cutie poștală” care pot apărea ca urmare a utilizării acordurilor de externalizare sau a utilizării sucursalelor din afara UE pentru executarea unor funcții/servicii în legătură cu clienți din UE²¹.
- Având în vedere obligațiile prevăzute în MiFID cu privire la comunicarea de informații către clienți, firmele care oferă servicii de investiții trebuie să le ofere clienților sau clienților potențiali informații precise, în timp util și, în orice caz,

¹⁸ Având în vedere, de asemenea, normele naționale aplicabile.

¹⁹ Articolul 16 alineatul (4) din MiFID II.

²⁰ În conformitate cu articolul 16 alineatul (5) din MiFID II, astfel cum se precizează mai în detaliu în Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate („Regulamentul delegat MiFID 2017/565”), JO L 87, 31.3.2017, p. 1.

²¹ Avizul ESMA - Principiile generale de sprijinire a convergenței în materie de supraveghere în contextul retragerii Regatului Unit din UE (31 mai 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), Avizul ESMA de sprijinire a convergenței în materie de supraveghere în domeniul firmelor de investiții în contextul retragerii Regatului Unit din Uniunea Europeană (13 iulie 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

înainte ca aceștia să fie obligați printr-un contract, referitoare la impactul asupra furnizării de servicii și asupra drepturilor investitorilor pe care l-ar putea avea încheierea perioadei de tranziție, inclusiv pierderea în viitor de către firmă a autorizației deținute în temeiul MiFID²². Firmele care furnizează servicii de investiții sunt, de asemenea, obligate să își informeze clienții în timp util cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor deja furnizate, precizând inclusiv dacă apar modificări semnificative ale situației firmei și eventualele consecințe ale acestora pentru contracte²³.

- În conformitate cu articolul 59 din MiFID II, furnizarea de servicii de raportare a datelor²⁴ necesită eliberarea unei autorizații de către autoritatea competentă din statul membru de origine. Furnizorii de servicii de raportare a datelor din Regatul Unit care nu au obținut o autorizație în temeiul MiFID, eliberată de către o autoritate competentă stabilită în UE, vor trebui să înceteze să deservească piețele din UE.

Site-ul Comisiei privind piețele financiare (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_en) oferă informații generale privind serviciile și activitățile de investiții care fac obiectul MiFID. Aceste pagini vor fi actualizate cu noi informații dacă va fi necesar.

Comisia Europeană
Direcția Generală Stabilitate Financiară, Servicii Financiare și Uniunea Piețelor de Capital

²² Articolele 44 și 46 din Regulamentul delegat MiFID 2017/565.

²³ Articolul 46 din Regulamentul delegat MiFID 2017/565.

²⁴ A se vedea secțiunea D din anexa I la MiFID II.