



Brusel 13. července 2020
REV1 – nahrazuje oznámení ze dne
8. února 2018

OZNÁMENÍ ZÚČASTNĚNÝM STRANÁM

VYSTOUPENÍ SPOJENÉHO KRÁLOVSTVÍ Z EU A PRÁVNÍ PŘEDPISY EU TÝKAJÍCÍ SE TRHŮ FINANČNÍCH NÁSTROJŮ

Dne 1. února 2020 vystoupilo Spojené království z Evropské unie a stalo se „třetí zemí“¹. Dohoda o vystoupení² stanoví přechodné období, které končí dnem 31. prosince 2020. Do uvedeného dne se na Spojené království a ve Spojeném království použije v plné míře právo EU³.

Během přechodného období budou EU a Spojené království jednat o dohodě o novém partnerství. Není však jisté, zda do konce přechodného období taková dohoda bude uzavřena a vstoupí v platnost. Případná dohoda by nicméně vytvořila vztah, který bude velmi odlišný od účasti Spojeného království na vnitřním trhu⁴.

Navíc z hlediska provádění a uplatňování práva EU v členských státech EU bude Spojené království po skončení přechodného období třetí zemí.

Všechny zúčastněné strany, a zejména hospodářské a finanční subjekty se proto upozorňují na právní stav a praktické důsledky, které bude mít konec přechodného období na jejich činnost.

Doporučení zúčastněným stranám:

Investičním podnikům se doporučuje, aby pečlivě posoudily důsledky konce přechodného období a přijaly vhodná opatření, jako je zajištění nezbytných povolení a učinění nezbytných kroků za účelem přemístění či reorganizace podniku nebo provedení smluvních úprav.

¹ Třetí zemí se rozumí země, která není členem EU.

² Dohoda o vystoupení Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku z Evropské unie a Evropského společenství pro atomovou energii (Úř. věst. L 29, 31.1.2020, s. 7) (dále jen „dohoda o vystoupení“).

³ S určitými výjimkami stanovenými v článku 127 dohody o vystoupení, ovšem žádná z nich není v souvislosti s tímto oznámením relevantní.

⁴ Dohoda o volném obchodu zejména nestanoví principy vnitřního trhu (v oblasti zboží a služeb), jako je vzájemné uznávání.

Investiční podniky by měly rovněž řádně informovat své zákazníky a protějšky o důsledcích konce přechodného období na jejich obchodní a smluvní vztahy a o dopadu souvisejících opatření, jež podnik přijal nebo hodlá přijmout (např. ztráta práv na přeshraniční činnost („pasportizace“), důsledky reorganizace podniku, změny smluvních podmínek nebo smluvních a zákonných práv zákazníků či protistran, včetně práva změnit smluvní podmínky nebo zrušit smlouvu a práva na postih).

Pro investiční podniky a jejich zákazníky by měly být připraveny obchodní úpravy a investiční strategie pro případ, že do konce přechodného období nebude uznána rovnocennost⁵. Vysoký stupeň připravenosti investičních podniků zmírní expozici jednotlivých podniků a jejich zákazníků vůči jakýmkoli dopadům na konci přechodného období. Investičním podnikům se proto důrazně doporučuje, aby využily času do 31. prosince 2020 k přijetí všech nezbytných opatření s cílem připravit se na vystoupení Spojeného království z EU a konec přechodného období.

Upozornění: Toto oznámení se netýká:

- právních předpisů EU týkajících se kolize norem a kompetenčních konfliktů („justiční spolupráce v občanských a obchodních věcech“),
- práva obchodních společností EU,
- právních předpisů EU týkajících se ochrany osobních údajů.

K těmto aspektům se připravují nebo byla zveřejněna další oznámení⁶.

Po skončení přechodného období se na Spojené království již nebudou vztahovat právní předpisy EU rámce MiFID pro investiční služby a činnosti⁷. To má zejména tyto důsledky:

1. POVOLENÍ

- Po skončení přechodného období již nebudou subjekty usazené ve Spojeném království a povolené příslušnými orgány Spojeného království (dále jen „investiční podniky ze Spojeného království“) moci využívat povolení podle směrnice MiFID⁸ pro poskytování investičních služeb a výkon investičních činností podle směrnice

⁵ Články 23, 28 a 47 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů (nařízení MiFIR) (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84).

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

⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů (směrnice MiFID II) (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349) a nařízení MiFIR.

⁸ Článek 5 směrnice MiFID II. Úvěrové instituce povolené podle směrnice 2013/36/EU mohou rovněž poskytovat investiční služby a vykonávat investiční činnosti. Před udělením povolení podle směrnice 2013/36/EU by měly příslušné orgány ověřit, zda jsou splněna příslušná ustanovení směrnice MiFID.

MiFID v Unii⁹ (přijdou o tzv. pas EU) a stanou se podniky ze třetí země. To znamená, že tyto investiční podniky již nebudou moci poskytovat služby v EU na základě svých stávajících povolení¹⁰.

- Dceřiné podniky v EU (právně nezávislé společnosti usazené v EU a kontrolované podniky usazenými nebo povolenými ve Spojeném království nebo k nim přidružené) mohou pokračovat v činnosti jako investiční podniky EU, pokud získaly povolení podle směrnice MiFID v jednom z členských států EU. Tyto podniky budou stejně jako jakýkoli jiný podnik v EU povolený podle směrnice MiFID muset splňovat požadavky podle směrnice MiFID, mimo jiné z hlediska věcných požadavků (včetně správy a řízení, externího zajišťování činností či využívání poboček ve třetí zemi pro zpětné poskytování služeb v EU)¹¹. Obchodní model a struktura takových podniků (včetně vazeb na subjekty mimo EU) bude součástí posouzení příslušných orgánů podle směrnice MiFID (např. akcionáři s kvalifikovanou účastí, obchodní model / struktura skupiny, potenciální (obežretnostní) konsolidovaný dohled nebo jeho absence atd.).
- Pobočky investičních podniků ze Spojeného království v EU se stanou pobočkami investičních podniků ze třetí země a budou muset splňovat vnitrostátní požadavky platné v členském státě, v němž je pobočka usazena, nebo případně požadavky režimu stanoveného v člancích 39 až 41 směrnice MiFID II. Poskytování služeb a výkon činností jsou omezeny na území daného členského státu.
- Organizátoři trhu / investiční podniky ze Spojeného království, kteří provozují obchodní systém nebo místo provádění, již nebudou moci využívat povolení/licence podle směrnice MiFID¹². Regulované trhy, mnohostranné obchodní systémy nebo systematičtí internalizátoři se sídlem ve Spojeném království tak přestanou být způsobilými obchodními systémy pro obchodování s akcemi podléhajícími

⁹ Příloha I směrnice MiFID II obsahuje seznam služeb, činností a finančních nástrojů, na něž se vztahuje rámec MiFID.

¹⁰ Výhody pasu MiFID se budou tedy omezovat na investiční podniky usazené v EU, jež získaly povolení podle směrnice MiFID v souladu s požadavky pro udělení povolení a věcnými požadavky stanovenými v rámci MiFID. Viz rovněž stanovisko orgánu ESMA o obecných zásadách podpory sbližování dohledu v souvislosti s vystoupením Spojeného království z 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) a stanovisko orgánu ESMA na podporu sbližování dohledu v oblasti investičních podniků v souvislosti s vystoupením Spojeného království z Evropské unie (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

¹¹ Viz rovněž výše uvedená stanoviska orgánu ESMA a zvláštní objasnění v této oblasti, zejména pokud jde o rizika subjektů typu „poštovní schránka“, která mohou vyplývat z využívání ujednání o externím zajišťování činností nebo z využívání poboček mimo EU za účelem plnění úkolů / poskytování služeb ve vztahu k zákazníkům v EU. Využívání poboček mimo EU musí být založeno na objektivních důvodech spojených se službami poskytovanými v jurisdikci mimo EU a nemělo by vyústit v situaci, kdy tyto pobočky mimo EU plní podstatné úkoly nebo zpětně poskytují služby v EU.

¹² Viz články 5 a 44 směrnice MiFID. Viz rovněž stanovisko orgánu ESMA v oblasti sekundárních trhů v souvislosti s vystoupením Spojeného království z 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).

povinnosti obchodování s akciemi podle nařízení MiFIR; protějšky z EU již nebudou moci provádět na těchto platformách obchody s akciemi podléhajícími povinnosti obchodování s akciemi.¹³ Regulované trhy, mnohostranné obchodní systémy nebo organizované obchodní systémy se sídlem ve Spojeném království rovněž přestanou být způsobilými obchodními systémy pro účely povinnosti obchodování s deriváty podle nařízení MiFIR¹⁴ a protějšky z EU již nebudou moci provádět obchody na těchto platformách. Komisi je svěřena pravomoc prohlásit obchodní systémy třetích zemí za rovnocenné pro účely unijní povinnosti obchodování s akciemi a deriváty¹⁵. Posouzení rovnocennosti Spojeného království v této oblasti probíhá, avšak zatím nebylo dokončeno. Všechny zúčastněné strany proto musí být informovány a připraveny na scénář, kdy akcie a deriváty podléhající obchodním povinnostem EU již nebudou moci být obchodovány v obchodních systémech Spojeného království. V obou případech musí protějšky z EU přehodnotit své systémy obchodování, aby zajistily, že budou nadále plnit své povinnosti podle rámce MiFID.

- Konec přechodného období bude mít dopad i na výjimku stanovenou v bodě 6 oddílu C přílohy I směrnice MiFID II („výjimka MiFID II REMIT“). Aby nebyl derivát považován za finanční nástroj, musí splňovat tři podmínky: i) musí se považovat za velkoobchodní energetický produkt, ii) musí být obchodován v organizovaném obchodním systému a iii) musí být fyzicky vypořádán. Konec přechodného období bude mít dopad na první dvě podmínky. Zejména platí, že pokud by velkoobchodní energetický produkt nebyl obchodován v organizovaném obchodním systému EU, přestal by být pro výjimku podle bodu 6 oddílu C přílohy I směrnice MiFID II způsobilý¹⁶.
- Obchodní systémy a ústřední protistrany se sídlem ve Spojeném království¹⁷, jež dosud využívaly otevřeného a nediskriminačního přístupu k obchodním systémům v EU a ústředním protistranám z EU, resp. k referenčním hodnotám EU, o tuto výhodu přijdou.

2. SMLOUVY

- Ztrátou povolení podle směrnice MiFID mohou být rovněž ovlivněny vztahy se zákazníky/protějšky z EU a schopnost podniků, jež jsou usazeny ve Spojeném království, nadále plnit určité povinnosti a provádět určité činnosti vyplývající ze stávajících smluv¹⁸. Podle směrnice MiFID¹⁹ mají podniky povinnost přijmout

¹³ Viz článek 23 nařízení MiFIR o obchodních povinnostech.

¹⁴ Viz článek 28 nařízení MiFIR. Deriváty podléhající obchodní povinnosti zahrnují úrokové swapy v eurech, dolarech a librách s nejběžnější referenční splatností, jakož i CDS založené na indexu (nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417).

¹⁵ Viz články 23 a 28 nařízení MiFIR.

¹⁶ Viz rovněž veřejné prohlášení orgánu ESMA týkající se dopadu brexitu na směrnici MiFID II / nařízení MiFIR a nařízení o referenčních hodnotách, https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-155-7253_public_statement_mifidii_bmr_provisions_under_a_no_deal_brexit.pdf.

¹⁷ Články 35, 36, 37 a 38 nařízení MiFIR.

¹⁸ Rovněž s ohledem na příslušná vnitrostátní pravidla.

opatření k tomu, aby zajistily nepřerušené poskytování investičních služeb a výkon investičních činností. Za tímto účelem by měly podniky vyhodnotit dopad konce přechodného období na své operace a určit a zmírnit rizika související s plněním povinností.

Například zákazníci již nemohou mít přímý elektronický přístup k obchodním systémům usazeným v EU prostřednictvím podniků usazených ve Spojeném království. Kromě toho se ze SKIPCP usazených ve Spojeném království stanou mimounijní alternativní investiční fondy a investiční podniky usazené v EU již nemusí být schopny distribuovat je svým zákazníkům, pokud nebudou splněna příslušná ustanovení směrnice o správcích alternativních investičních fondů.

3. DALŠÍ ASPEKTY

- Externí zajištění určitých provozních funkcí poskytovateli ze Spojeného království lze realizovat pouze za předpokladu, že jsou dodrženy příslušné požadavky podle směrnice MiFID²⁰. Konkrétně bude externím zajištěním funkcí souvisejících se správou portfolií možné subjekty ze Spojeného království pověřit pouze tehdy, budou-li splněny podmínky podle článku 32 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565, kterým se doplňuje směrnice MiFID, včetně požadavku, aby byly uzavřeny dohody o spolupráci mezi příslušnými vnitrostátními orgány a příslušnými orgány Spojeného království. Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) kromě toho vydal stanoviska se zvláštními objasněními v této oblasti, zejména pokud jde o rizika subjektů typu „poštovní schránka“, která mohou vyplývat z využívání ujednání o externím zajišťování činností nebo z využívání poboček mimo EU za účelem plnění úkolů / poskytování služeb ve vztahu k zákazníkům v EU²¹.
- V rámci povinností podle směrnice MiFID týkajících se informování zákazníků musí podniky poskytující investiční služby poskytnout zákazníkům nebo potenciálním zákazníkům v dostatečném předstihu a v každém případě dříve, než jsou zákazníci vázáni smlouvou, přesné informace o dopadu, který může mít konec přechodného období na poskytování služeb a práva investorů, včetně skutečnosti, že podnik v blízké době přijde o své povolení podle směrnice MiFID²². Podniky poskytující investiční služby jsou rovněž povinny informovat zákazníky s dostatečným

¹⁹ Ustanovení čl. 16 odst. 4 směrnice MiFID II.

²⁰ Viz čl. 16 odst. 5 směrnice MiFID II, blíže objasněný v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice („nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565, kterým se doplňuje směrnice MiFID“) (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 1).

²¹ Stanovisko orgánu ESMA o obecných zásadách podpory sblížení dohledu v souvislosti s vystoupením Spojeného království z EU (31. května 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) a stanovisko orgánu ESMA na podporu sblížení dohledu v oblasti investičních podniků v souvislosti s vystoupením Spojeného království z Evropské unie (13. července 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

²² Články 44 a 46 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565, kterým se doplňuje směrnice MiFID.

předstihem o veškerých významných změnách již poskytnutých informací, mj. v případě, že se podstatně změní situace podniku, a z toho plynoucích důsledků pro smlouvy²³.

- Podle článku 59 směrnice MiFID II je pro poskytování služeb hlášení údajů²⁴ nutné povolení příslušného orgánu domovského členského státu. Poskytovatelé služeb hlášení údajů se sídlem ve Spojeném království, kteří nezískali povolení podle směrnice MiFID od příslušného orgánu usazeného v EU, budou muset svou činnost ve vztahu k trhům EU ukončit.

Obecné informace týkající se rámce MiFID pro investiční služby a činnosti naleznete na internetových stránkách Komise věnovaných finančním trhům (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_cs). Obsah těchto stránek bude v případě potřeby dále aktualizován.

Evropská komise

Generální ředitelství pro finanční stabilitu, finanční služby a unii kapitálových trhů

²³ Článek 46 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565, kterým se doplňuje směrnice MiFID.

²⁴ Viz oddíl D přílohy I směrnice MiFID II.