



Bruxelles, 13. juli 2020
REV1 — erstatter meddelelsen af 8.
februar 2018

MEDDELELSE TIL INTERESSENER

DET FORENEDE KONGERIGES UDTRÆDEN OG EU-REGLERNE OM MARKEDER FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER

Den 1. februar 2020 udtrådte Det Forenede Kongerige af Den Europæiske Union og har nu status af "tredjeland"¹. Udtrædelsesaftalen² fastsætter en overgangsperiode, der slutter den 31. december 2020. Indtil da finder EU-retten fuldt ud anvendelse på og i Det Forenede Kongerige³.

I overgangsperioden fører Unionen og Det Forenede Kongerige forhandlinger om et nyt partnerskab. Det er dog ikke sikkert, at en sådan aftale vil blive indgået og træde i kraft ved overgangsperiodens udløb. Under alle omstændigheder en sådan aftale skabe et indbyrdes forhold, som vil adskille sig væsentligt fra Det Forenede Kongeriges deltagelse i det indre marked⁴.

Efter overgangsperiodens udløb vil Det Forenede Kongerige desuden være et tredjeland for så vidt angår gennemførelsen og anvendelsen af EU-retten i Unionens medlemsstater.

Derfor gøres alle interessenter, navnlig de økonomiske og finansielle aktører, opmærksom på retsstillingen og de praktiske virkninger, som overgangsperiodens udløb vil have for deres aktiviteter.

Råd til interessenterne:

Investeringselskaber rådes til nøje at vurdere konsekvenserne af overgangsperiodens udløb og træffe passende foranstaltninger, såsom at sikre, at de nødvendige tilladelser er på plads, og at de har truffet de nødvendige foranstaltninger i forbindelse med eventuel flytning, selskabsmæssig omstrukturering eller tilpasning af kontrakter.

¹ Et tredjeland er et land, som ikke er medlem af Unionen.

² Aftale om Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirlands udtræden af Den Europæiske Union og Det Europæiske Atomenergifællesskab ("udtrædelsesaftalen", EUT L 29 af 31.1.2020, s. 7).

³ Jf. dog visse undtagelser i udtrædelsesaftalens artikel 127, hvoraf ingen er relevante i forbindelse med denne meddelelse.

⁴ Navnlig indeholder en frihandelsaftale ikke indre marked-begreber såsom (på området varer og tjenesteydelser) gensidig anerkendelse.

Investeringselskaber bør også behørigt underrette deres kunder og modparter om virkningerne af overgangsperiodens udløb for deres virksomhed og kontraktforhold og om mulige virkninger af relaterede foranstaltninger, som et selskab har truffet eller agter at træffe (såsom tab af pasrettigheder ("passporting rights"), virkninger af eventuelle selskabsmæssige omstruktureringer, ændringer af kontraktvilkår eller kunders eller modparterers kontrakt- og lovmæssige rettigheder, herunder retten til at ændre kontraktvilkårene eller annullere kontrakterne og ret til regres).

Virksomhedstilpasninger og investeringsstrategier for investeringselskaber og underliggende kunder bør være forberedt på et scenario, hvor der ikke er ækvivalens ved overgangsperiodens udløb⁵. Hvis investeringselskaberne har forberedt sig grundigt, vil dette mindske deres selskabers og deres kunders individuelle eksponering mod virkninger ved overgangsperiodens udløb. Investeringselskaber opfordres derfor kraftigt til at udnytte tiden indtil den 31. december 2020 for at sikre, at de har truffet alle nødvendige foranstaltninger for at forberede sig på Det Forenede Kongeriges udtræden og overgangsperiodens udløb.

Bemærk: Denne meddelelse vedrører ikke:

- EU-regler om lovkonflikt og kompetencekonflikt ("retligt samarbejde på det civil- og handelsretlige område")
- EU's selskabsret
- EU-reglerne om beskyttelse af personoplysninger.

Vedrørende disse aspekter udarbejdes der i øjeblikket andre meddelelser, eller de er offentliggjort⁶.

Efter overgangsperiodens udløb finder EU-reglerne i MiFID-rammen om investeringservice og -aktiviteter⁷ ikke længere anvendelse på Det Forenede Kongerige. Dette har navnlig de nedenfor beskrevne konsekvenser:

1. TILLADELSER

- Ved overgangsperiodens udløb vil enheder, der er etableret i og meddelt tilladelse af de kompetente myndigheder i Det Forenede Kongerige (i det følgende benævnt "investeringselskaber i Det Forenede Kongerige"), ikke længere være omfattet af

⁵ Artikel 23, 28 og 47 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84), (MiFIR).

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

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349) (MiFID II) og MiFIR.

MiFID-tilladelsen⁸ til at yde MiFID-investeringservice og -aktiviteter i Unionen⁹ (de mister det såkaldte EU-pas ("EU passport")) og bliver tredjelandsselskaber. Det betyder, at disse investeringsselskaber ikke længere vil kunne levere tjenesteydelser i EU på grundlag af deres eksisterende tilladelser¹⁰.

- EU-datterselskaber (retligt uafhængige selskaber, der er etableret i Unionen, og som kontrolleres af eller er tilknyttet til selskaber, der er etableret eller meddelt tilladelse i Det Forenede Kongerige) kan fortsat udøve virksomhed som EU-investeringselskaber, hvis de har en MiFID-tilladelse i en EU-medlemsstat. Disse selskaber vil, som ethvert andet EU-MiFID-selskab med tilladelse, skulle opfylde MiFID-kravene, bl.a. substanskravene (herunder ledelse, outsourcing eller anvendelse af filialer i et tredjeland til levering af tjenesteydelser i EU)¹¹. Sådanne selskabers forretningsmodel og struktur (herunder forbindelser til ikke-EU-enheder) vil indgå i de relevante kompetente MiFID-myndigheders vurdering (f.eks. kvalificerede aktionærer, koncernens forretningsmodel/struktur, det potentielle konsoliderede tilsyn eller mangel på samme osv.).
- Filialer i EU af investeringsselskaber i Det Forenede Kongerige vil blive filialer af tredjelandsinvesteringselskaber og vil skulle opfylde nationale krav, der anvendes i den medlemsstat, hvor filialen er etableret, eller vil skulle overholde ordningen i artikel 39-41 i MiFID II, hvor det er relevant. Leveringen af service/aktiviteter er begrænset til den pågældende medlemsstats område.
- Markedsoperatører/investeringselskaber fra det Det Forenede Kongerige, der driver et handelssted, vil ikke længere være omfattet af MiFID-tilladelsen/-licensen¹².

⁸ Artikel 5 i MiFID II. Kreditinstitutter med tilladelse i henhold til direktiv 2013/36/EU kan også yde investeringsservice og -aktiviteter. Før de kompetente myndigheder meddeler tilladelse i henhold til direktiv 2013/36/EU, bør de kontrollere, at de overholder de relevante MiFID-bestemmelser.

⁹ Bilag I til MiFID II indeholder en liste over tjenesteydelser, aktiviteter og finansielle instrumenter, som er omfattet af MiFID-rammen.

¹⁰ MiFID-pas vil derfor være begrænset til investeringsselskaber, der er etableret i Unionen, og som har indhentet en MiFID-tilladelse i overensstemmelse med tilladelses- og substanskravene i MiFID-rammerne. Se også ESMA's udtalelse om generelle principper til støtte for tilsynsmæssig konvergens i forbindelse med Det Forenede Kongeriges udtræden af 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) og ESMA's udtalelse om tilsynsmæssig konvergens på området for investeringsselskaber i forbindelse med Det Forenede Kongeriges udtræden af Den Europæiske Union, <https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>.

¹¹ Se også ovennævnte ESMA-udtalelser og specifikke præciseringer vedrørende disse anliggender, især om de risici ved tomme selskaber, der kan opstå som følge af anvendelse af outsourcingordninger eller af ikke-EU-filialer til levering af funktioner/tjenester i forbindelse med EU-kunder. Anvendelsen af ikke-EU-filialer skal være baseret på objektive begrundelser forbundet med de tjenester, der leveres i jurisdiktionen uden for EU, og må ikke føre til en situation, hvor sådanne ikke-EU-filialer varetager materielle funktioner eller leverer tjenester tilbage ind i EU.

¹² Se artikel 5 og 44 i MiFID. Se også ESMA's udtalelse vedrørende sekundære markeder i forbindelse med Det Forenede Kongeriges udtræden af 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.

Regulerede markeder (RM'er), multilaterale handelsfaciliteter (MHF'er) og systematiske internalisatorer (SI'er) med base i Det Forenede Kongerige vil derfor ikke længere være godkendte handelssteder for handel med aktier, som er underlagt handelsforpligtelsen for aktier i MiFIR; EU-modparter kan ikke længere handle med aktier, der er underlagt aktiehandelsforpligtelsen, på sådanne platforme.¹³ RM'er, MHF'er og OHF'er med base i Det Forenede Kongerige vil heller ikke længere være godkendte handelssteder med henblik på handelsforpligtelsen for derivater i MiFIR¹⁴, og EU-modparter vil ikke længere kunne handle på disse platforme. Kommissionen har beføjelse til at erklære tredjelandes handelssteder ækvivalente med henblik på EU's handelsforpligtelser for aktier og derivater¹⁵. Vurderingen af Det Forenede Kongeriges ækvivalens på disse områder er i gang, men er ikke blevet afsluttet. Alle interessenter skal derfor holde sig underrettet herom og være forberedt på en situation, hvor aktier og derivater, der er omfattet af EU-handelsforpligtelserne, ikke længere kan handles på Det Forenede Kongeriges handelssteder. I begge tilfælde er EU-modparter nødt til at revurdere deres handelsordninger for at sikre fortsat opfyldelse af deres forpligtelser i henhold til MiFID-rammerne.

- Overgangsperiodens udløb vil også påvirke undtagelsen i bilag I, afsnit C, punkt 6), til MiFID II ("MiFID II REMIT-undtagelsen"). For ikke at blive betragtet som et finansielt instrument skal en derivataftale opfylde tre betingelser: i) Den skal kunne anses for at være et engrosenergiprodukt, ii) den skal handles på et organiseret handelsfacilitet (OHF), og iii) den skal afvikles fysisk. Overgangsperiodens udløb vil påvirke de første to betingelser. Hvis et engrosenergiprodukt ikke handles på en EU-OHF, vil det ikke længere være omfattet af undtagelsen i afsnit C, punkt 6, i MiFID II¹⁶.
- Handelssteder og centrale modparter (CCP'er)¹⁷ i Det Forenede Kongerige vil ikke længere nyde godt af den åbne og ikkediskriminerende adgang til handelssteder og CCP'er i EU eller til EU-benchmark.

2. KONTRAKTER

- Tabet af MiFID-tilladelser kan også påvirke forholdene til EU-kunder og -modparter og kan også påvirke de muligheder, selskaber, der er etableret i Det Forenede Kongerige, har for at fortsætte visse forpligtelser og aktiviteter, der følger af eksisterende kontrakter¹⁸. MiFID¹⁹ pålægger selskaberne at træffe sådanne

¹³ Se artikel 23 i MiFIR om handelsforpligtelser.

¹⁴ Jf. artikel 28 i MiFIR. Derivater, der er omfattet af handelsforpligtelsen, udgøres af renteswaps i EUR, USD og GBP med de mest almindelige løbetider samt indeksbaserede CDS (Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/2417).

¹⁵ Se artikel 23 og 28 i MiFIR.

¹⁶ Se også ESMA's offentlige erklæring om følgerne af brexit for MiFID II/MiFIR og benchmarkforordningen, https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-155-7253_public_statement_mifidii_bmr_provisions_under_a_no_deal_brexit.pdf.

¹⁷ Artikel 35, 36, 37 og 38 i MiFIR.

¹⁸ Også under hensyntagen til nationale bestemmelser.

foranstaltninger, som måtte være nødvendige for at sikre kontinuitet i ydelsen af investeringsservice og udførelsen af investeringsaktiviteter. I dette øjemed bør selskaberne vurdere, hvilke virkninger overgangsperiodens udløb vil have for deres drift, og identificere og afbøde compliancerisici.

Eksempelvis kan kunder ikke længere have direkte elektronisk adgang til handelssteder, der er etableret i Unionen, via selskaber etableret i Det Forenede Kongerige. Endvidere vil UCITS, der er etableret i Det Forenede Kongerige, blive ikke-EU-AIF'er, og investeringsselskaber, der er etableret i Unionen, kan muligvis ikke længere distribuere dem til deres kunder, medmindre de relevante AIFMD-bestemmelser efterleves.

3. ANDRE ASPEKTER

- Der må kun foretages outsourcing af visse operationelle funktioner til udbydere i Det Forenede Kongerige, hvis de relevante MiFID-krav overholdes²⁰. Navnlig vil outsourcing af funktioner vedrørende porteføljepleje kun være tilladt, hvis kravene i artikel 32 i den delegerede MiFID-forordning (EU) 2017/565 er opfyldt, herunder kravet om, at der skal være indgået samarbejdsaftaler mellem de nationale kompetente myndigheder og de kompetente myndigheder i Det Forenede Kongerige. Endvidere har Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) afgivet udtalelser med specifikke præciseringer vedrørende disse anliggender, især om de risici ved tomme selskaber, der kan opstå som følge af anvendelse af outsourcingordninger eller af ikke-EU-filialer til levering af funktioner/tjenester over for EU-kunder²¹.
- I lyset af MiFID-forpligtelserne om videregivelse af oplysninger til kunder, skal selskaber, der yder investeringsservice, give kunder eller potentielle kunder rettidigt, og under alle omstændigheder inden kunderne bliver bundet af en kontrakt, oplysninger om, hvordan leveringen af tjenesteydelser og investorrettigheder kan blive påvirket af overgangsperiodens udløb, herunder selskabets kommende tab af MiFID-tilladelsen²². Selskaber, der yder investeringsservice, skal også rettidigt underrette kunderne om enhver væsentlig ændring i de afgivne oplysninger, herunder

¹⁹ Artikel 16, stk. 4, i MiFID II.

²⁰ Se artikel 16, stk. 5, i MiFID II, som yderligere beskrevet i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv ("delegeret MiFID-forordning (EU) 2017/565") (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 1).

²¹ ESMA's udtalelse om generelle principper til støtte for tilsynsmæssig konvergens i forbindelse med Det Forenede Kongeriges udtræden af 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), ESMA's udtalelse om tilsynsmæssig konvergens på området for investeringsselskaber i forbindelse med Det Forenede Kongeriges udtræden af Den Europæiske Union (13. juli 2017), (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

²² Artikel 44 og 46 i den delegerede MiFID-forordning (EU) 2017/565.

hvis der sker væsentlige ændringer i selskabets situation og deraf følgende konsekvenser for kontrakter²³.

- I henhold til artikel 59 i MiFID II kræves der ved levering af dataindberetningstjenester²⁴ tilladelse fra den kompetente myndighed i hjemlandet. Udbydere af dataindberetningstjenester i Det Forenede Kongerige, der ikke har indhentet en MiFID-tilladelse fra en kompetent myndighed etableret i Unionen, vil ikke længere kunne betjene EU-markeder.

Kommissionens websted om finansmarkederne (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_en) indeholder generelle oplysninger om MiFID-rammen for investeringsservice og -aktiviteter. Disse sider opdateres om nødvendigt med yderligere oplysninger.

Europa-Kommissionen
Generaldirektoratet for Finansiell Stabilitet, Finansielle Tjenesteydelser og
Kapitalmarkedsunionen

²³ Artikel 46 i den delegerede MiFID-forordning (EU) 2017/565.

²⁴ Se bilag I, afsnit D, til MiFID II.