



Брюксел, 8 февруари 2018 г.

ИЗВЕСТИЕ ДО ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ

ОТТЕГЛЯНЕ НА ОБЕДИНЕНОТО КРАЛСТВО И ПРАВИЛА НА ЕС В ОБЛАСТТА НА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

На 29 март 2017 г. Обединеното кралство подаде уведомление за намерението си да се оттегли от Съюза в съответствие с член 50 от Договора за Европейския съюз. Това означава, че освен ако с ратифицирано споразумение за оттегляне¹ не бъде определена друга дата, цялото първично и вторично законодателство на Съюза ще престане да се прилага по отношение на Обединеното кралство, считано от 00:00 ч. централноевропейско време на 30 март 2019 г. („датата на оттегляне“)². Тогава Обединеното кралство ще стане „трета държава“³.

Подготовката за оттеглянето е въпрос, който засяга не само Съюза и националните органи, но и частноправните субекти.

С оглед на значителната неопределеност, по-специално по отношение на съдържанието на евентуалното споразумение за оттегляне, на заинтересованите страни се напомнят правните последици, които трябва да се имат предвид, когато Обединеното кралство стане трета държава.

При спазване на всички преходни разпоредби, които може да бъдат предвидени в евентуалното споразумение за оттегляне, считано от датата на оттеглянето, правилата на Съюза в областта на инвестиционните услуги и дейности⁴, уредени с ДПФИ, повече няма да се прилагат за Обединеното кралство. По-специално това ще има следните последици⁵:

¹ Понастоящем с Обединеното кралство се водят преговори за сключване на споразумение за оттегляне.

² Освен това в съответствие с член 50, параграф 3 от Договора за Европейския съюз Европейският съвет в съгласие с Обединеното кралство може да реши с единодушие, че Договорите ще престанат да се прилагат на по-късна дата.

³ Трета държава е държава, която не е членка на ЕС.

⁴ Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349) (ДПФИ II) и Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84) (РПФИ).

⁵ Вж. също „Съобщение до заинтересованите страни — Оттеглянето на Обединеното кралство и правилата на ЕС в областта на управлението на активи“ (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_en).

1. Лицензи

- Инвестиционните посредници от Обединеното кралство вече няма да се ползват от лиценз по ДПФИ⁶, за да предоставят инвестиционни услуги и дейности по ДПФИ в Съюза⁷ (те ще загубят т.нар. „паспорт на ЕС“) и ще бъдат дружества от трети държави. Това означава, че на тези инвестиционни посредници вече няма да бъде разрешено да предоставят услуги в ЕС въз основа на настоящите им лицензи⁸.
- Дъщерните дружества от ЕС-27 (юридически независими дружества, установени в ЕС-27 и контролирани от или свързани с инвестиционни посредници, установени в Обединеното кралство) могат да продължат да оперират като инвестиционни посредници от ЕС, ако разполагат с лиценз по ДПФИ в една от държавите членки на ЕС. Тези посредници, както всеки друг посредник по ДПФИ, ще отговорят на изискванията на ДПФИ, наред с другото, по отношение на изискванията по същество (в т.ч. управлението, възлагането на дейности на външни изпълнители или използването на клонове в трета държава, за да предоставят услуги обратно в Съюза).⁹ Икономическият модел и структурата на тези посредници (включително връзки със субекти извън Съюза) ще бъдат част от оценката на компетентните органи по ДПФИ (напр. акционерите с квалифицирано дялово участие, икономическият модел/структура на групата, потенциалния (пруденциален) консолидиран надзор или липсата на такъв и др.).

⁶ Член 5 от ДПФИ II Кредитни институции, лицензирани съгласно Директива 2013/36/ЕС, могат също така да предоставят инвестиционни услуги и дейности. Преди да предоставят лиценз съгласно Директива 2013/36/ЕС, съответните компетентни органи следва да проверят, че получателите му спазват съответните разпоредби от ДПФИ. Вж. Известие до заинтересованите страни относно оттеглянето на Обединеното кралство и правилата на Съюза в областта на банковите и платежните услуги.

⁷ В приложение I към ДПФИ II се съдържа списък от услуги, дейности и финансови инструменти, обхванати от рамката на ДПФИ.

⁸ По тази причина от паспорт по ДПФИ ще могат да се ползват инвестиционни посредници, установени в Съюза, които са получили лиценз по ДПФИ в съответствие с изискванията по същество и за лицензиране, определени в рамката на ДПФИ. Вж. също Становище на ESMA — Общи принципи за подкрепа на сближаването на надзорните практики във връзка с оттеглянето на Обединеното кралство от Съюза (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), Становище на ESMA в подкрепа на сближаването на надзорните практики в областта на инвестиционните посредници във връзка с оттеглянето на Обединеното кралство от Европейския съюз (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

⁹ Вж. също по-горе становищата и конкретните разяснения на ESMA по тези въпроси, по-специално относно рисковете от дружества „пощенски кутии“, които могат да се появят при използването на споразумения за възлагане на външен изпълнител или при използването на клонове извън Съюза за извършването на функции/услуги по отношение на клиенти от Съюза. Използването на клонове извън Съюза трябва да се основава на обективни причини, свързани с услугите, предоставяни в юрисдикцията извън Съюза, и да не води до ситуация, в която такива клонове извън Съюза извършват съществени функции или предоставят услуги обратно в Съюза.

- Клонове в ЕС-27 на инвестиционни посредници, установени в Обединеното кралство, ще бъдат клонове на инвестиционни посредници от трети държави и ще трябва да спазват националните изисквания, приложими в държавата членка, в която е установен клонът, или режима, посочен в членове 39—41 от ДПФИ II, когато е приложимо. Предоставянето на услуги/дейности се ограничава до територията на въпросната държава членка.
- Пазарните оператори или инвестиционните посредници от Обединеното кралство, управляващи място на търговия или изпълнение, вече няма да се ползват с разрешение/лиценз по ДПФИ¹⁰. Поради това базираните в Обединеното кралство регулирани пазари (РП), многостранни системи за търговия (МСТ) и систематични участници (СУ) ще престанат да бъдат допустими места на търговия с акции, подлежащи на задължението за търговия съгласно РПФИ; Контрагентите от Съюза вече няма да могат да извършват сделки с акции, които подлежат на задължение за търговия на тези платформи¹¹. По подобен начин, базираните в Обединеното кралство РП, МСТ или организирани системи за търговия (ОСТ) ще престанат да бъдат допустими места на търговия за целите на задължението¹² по РПФИ за търгуване с деривати и техните контрагенти от Съюза вече няма да могат да сключват сделки на тези платформи. И в двата случая, контрагентите от Съюза ще трябва да оценят отново своите търговски споразумения, за да гарантират, че непрекъснато изпълняват задълженията си съгласно рамката на ДПФИ.

Базираните в Обединеното кралство места за търговия и ЦК¹³, които досега са се ползвали от открит и недискриминационен достъп съответно до местата за търговия в Съюза, до централните контрагенти (ЦК) в Съюза и до референтните индекси на Съюза, губят това право.

2. ДОГОВОРИ

- Загубата на лиценз по ДПФИ може също да повлияе на взаимоотношенията с клиентите/контрагентите от Съюза и може да засегне способността на

¹⁰ Вж. членове 5 и 44 от ДПФИ. Вж. също Становището на ЕОЦКП в областта на вторичните пазари във връзка с оттеглянето на Обединеното кралство от ЕС (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).

¹¹ Вж. член 23 от РПФИ относно задълженията за търговия. Задължението на Съюза за търговия се прилага за акции, котираны както на борсите в признати държави, така и на тези на ЕС (т.нар. „двойни котирания“), при условие че търговията в Съюза представлява значителен процент от общия търгуван обем акции.

¹² Вж. член 28 от РПФИ. Деривати, подлежащи на задължение за търговия, са лихвените суапове в евро, щатски долар и британски лири с най-честите референтни срокове до падежа, както и суаповете за кредитно неизпълнение, основаващи се на индекси (Делегиран регламент (ЕС) 2017/2417).

¹³ Членове 35, 36, 37, 38 от РПФИ.

установените в Обединеното кралство посредници да продължават да изпълняват определени задължения и дейности, произтичащи от действащи договори¹⁴. Съгласно ДПФИ¹⁵ от посредниците се изисква да вземат мерки, за да гарантират непрекъснатостта на изпълнението на инвестиционните услуги и дейности. За тази цел посредниците следва да оценят въздействието на излизането на Обединеното кралство от Съюза върху своите дейности и да идентифицират и смекчат рисковете от неспазване на своите задължения.

Например, установените в Съюза посредници, които се занимават с финансови инструменти, подлежащи на задължението за търговия съгласно ДПФИ, вече няма да могат да използват някои установени в Обединеното кралство посредници/места. Освен това клиентите няма да могат повече да разполагат с пряк електронен достъп до места за търговия, установени в Съюза, чрез установени в Обединеното кралство посредници. В допълнение, установени в Обединеното кралство ПКИПЦК ще станат АИФ от трети държави, а установените в Съюза инвестиционни посредници може вече да не могат да ги предлагат на своите клиенти, освен ако спазват съответните разпоредби на ДЛУАИФ.

3. ДРУГИ АСПЕКТИ

- Възлагането на външни изпълнители на някои оперативни функции на доставчици от Обединеното кралство може да бъде предприето само когато е съобразено със съответните изисквания по ДПФИ¹⁶. По-специално, възлагането на външен изпълнител на функции, свързани с управление на портфейли, на дружества от Обединеното кралство ще се допуска само ако са спазени условията по член 32 от Делегиран регламент 2017/565, включително изискването да има споразумения за сътрудничество между компетентните органи на държавите членки и компетентните органи в Обединеното кралство. Освен това Европейският орган за ценни книжа и пазари (ESMA) издаде становища с конкретни разяснения по тези въпроси, по-специално относно рисковете от дружества „пощенски кутии“, които могат да се появят при използването на споразумения за възлагане на външен изпълнител или при

¹⁴ Като се имат предвид също така приложимите национални разпоредби.

¹⁵ Член 16, параграф 4 от ДПФИ II.

¹⁶ Вж. член 16, параграф 5 от ДПФИ II, според уточнението му в Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива („Делегиран регламент 2017/565, допълващ ДПФИ“) (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 1). Като част от прегледа на европейските надзорни органи („ЕНО“), приет на 20 септември 2017 г., Комисията предложи европейските надзорни органи да изпълняват координационна функция при делегирането и възлагането на дейности на външни изпълнители, както и по отношение на прехвърлянето на риск (СОМ(2017)536 final).

използването на клонове извън Съюза за извършването на функции/услуги по отношение на клиенти от Съюза¹⁷.

- С оглед на задълженията по ДПФИ за оповестяване на информация пред клиенти, от посредниците, предоставящи инвестиционни услуги, се изисква да предоставят на клиентите или на потенциалните клиенти точна информация своевременно, и при всички случаи преди клиентите да се обвържат с договор, относно въздействието върху предоставянето на услуги и върху правата на инвеститорите, които могат да възникнат от оттеглянето на Обединеното кралство от Съюза, включително предстоящата загуба на лиценза по ДПФИ на посредника¹⁸. От посредниците, предоставящи инвестиционни услуги, се изисква също да уведомят клиентите своевременно относно всяка съществена промяна във вече предоставена информация, включително, ако настъпят съществени промени в положението на посредника и евентуалните последици за договорите¹⁹.
- Съгласно член 59 от ДПФИ II за предоставянето на услуги за докладване на данни²⁰ се изисква лиценз от компетентния орган на държавата членка по произход. Базираните в Обединеното кралство доставчици на услуги за докладване на данни, които не са получили лиценз по ДПФИ от компетентен орган, установен в Съюза, ще трябва да престанат да обслужват пазарите на Съюза²¹.

Настоящото известие не засяга решенията за еквивалентност, които могат да бъдат приети от ЕС²².

Уебсайтът на Комисията относно финансовите пазари https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_en съдържа обща информация относно инвестиционните услуги и дейности по ДПФИ. Тези страници ще бъдат актуализирани с допълнителна информация, при необходимост.

¹⁷ Становище на ЕОЦКП — Общи принципи за подкрепа на сближаването на надзорните практики във връзка с оттеглянето на Обединеното кралство от ЕС (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), Становище на ЕОЦКП в подкрепа на сближаването на надзорните практики в областта на инвестиционните посредници във връзка с оттеглянето на Обединеното кралство от Европейския съюз (13 юли 2017 г.) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

¹⁸ Членове 44 и 46 от Делегиран регламент 2017/565, допълващ ДПФИ.

¹⁹ Член 46 от Делегиран регламент 2017/565, допълващ ДПФИ.

²⁰ Вж. раздел Г от приложение I към ДПФИ II.

²¹ Следва да се отбележи, че за тези услуги не е предвидена процедура за еквивалентност.

²² Членове 23, 28, 47 от РПФИ.

Европейска комисия
Генерална дирекция „Финансова стабилност, финансови услуги и съюз на
капиталовите пазари“