



Brussell, it-8 ta' Frar 2018

AVVIŻ LILL-PARTIJET IKKONĊERNATI

IL-HRUĠ TAR-RENJU UNIT U R-REGOLI TAL-UE FIL-QASAM TAS-SWIEQ FL- ISTRUMENTI FINANZJARJI

Fid-29 ta' Marzu 2017, ir-Renju Unit ressaq in-notifika tal-intenzjoni tiegħu li johroġ mill-Unjoni skont l-Artikolu 50 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. Dan ifisser li, sakemm ma jkunx hemm ftehim ratifikat dwar il-ħruġ¹ li jstabilixxi data oħra, il-liġi primarja u sekondarja kollha tal-Unjoni tiegħa tapplika għar-Renju Unit mit-30 ta' Marzu 2019, 00:00h (CET) ("id-data tal-ħruġ")². Ir-Renju Unit imbagħad isir "pajjiż terz"³.

It-tnejn għall-ħruġ mhijiex biss kwistjoni f'idejn l-awtoritajiet tal-UE u dawk nazzjonali iżda wkoll għall-partijiet privati.

Fl-isfond tal-inċertezzi konsiderevoli, b'mod partikolari f'dak li jikkonċerna l-kontenut ta' ftehim eventwali dwar il-ħruġ, il-partijiet ikkonċernati huma mfakkra dwar ir-riperkussjonijiet legali li jehtieg li jiġu kkunsidrati meta r-Renju Unit isir pajjiż terz.

Sakemm ma jkunx hemm arrangament tranzitorju li jista' jkun inkluz f'ftehim eventwali dwar il-ħruġ, b'seħħ mid-data tal-ħruġ, ir-regoli tal-UE fil-qasam tas-servizzi u l-attivitajiet ta' investiment tal-MiFID⁴ ma jibqgħux japplikaw għar-Renju Unit. Dan iwassal, b'mod partikolari, għall-konsegwenzi li ġejjin:⁵

¹ Għaddejnin negozjati mar-Renju Unit bil-ħsieb li jintlaħaq ftehim dwar il-ħruġ.

² Barra minn hekk, f'konformità mal-Artikolu 50(3) tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea, il-Kunsill Ewropew, bi ftehim mar-Renju Unit, jista' b'mod unanimu jiddeċiedi li t-Trattati jieqfu japplikaw f'data aktar tard.

³ Pajjiż terz huwa pajjiż mhux membru tal-UE.

⁴ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji (GU L 173, 12.6.2014, p. 349) (MiFID II), u r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji (GU L 173, 12.6.2014, p. 84) (MiFIR).

⁵ Ara wkoll l-"Avviż lill-partijiet ikkonċernati - Il-ħruġ tar-Renju Unit u r-regoli tal-UE fil-qasam tal-immuniġġjar tal-assi" (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_en).

1. AWTORIZZAZZJONIJIET

- Id-ditti tal-investment tar-Renju Unit mhumiex ser jibqgħu jibbenefikaw mill-awtorizzazzjoni tal-MiFID⁶ sabiex jipprovdu servizzi u attivitajiet ta' investment tal-MiFID fl-Unjoni⁷ (se jitilfu l-hekk imsejjaħ “passaport tal-UE”) u ser jitqiesu ditti ta' pajjiż terz. Dan ifisser li dawk id-ditti tal-investment mhumiex ser jibqgħu jithallew jipprovdu servizzi fl-UE fuq il-bazi tal-awtorizzazzjonijiet li għandhom bħalissa⁸.
- Is-sussidjarji fl-UE-27 (kumpaniji legalment indipendenti stabbiliti fl-UE-27 u kkontrollati minn ditti tal-investment fir-Renju Unit, jew affiljati magħhom), ikunu jistgħu jibqgħu joperaw bħala ditti tal-investment tal-UE jekk ikollhom awtorizzazzjoni tal-MiFID f'wieħed mill-Istati Membri tal-UE. Dawk id-ditti, bħal kwalunkwe ditta oħra tal-MiFID, għandhom jikkonformaw mar-rekwiziti tal-MiFID, fost l-oħrajn f'dak li għandu x'jaqsam mar-rekwiziti tas-sustanza (fosthom il-governanza, l-esternalizzazzjoni jew l-użu ta' fergħat f'pajjiż terz biex jipprovdu servizzi fl-UE)⁹. Il-mudell u l-istruttura kummerċjali ta' ditti bħal dawn (fosthom ir-rabtiet ma' entitajiet mhux tal-UE) ser ikunu parti mill-valutazzjoni tal-awtorità kompetenti tal-MiFID (pereżempju l-azzjonisti li jikkwalifikaw, il-mudell/l-istruttura kummerċjali tal-grupp, is-sorveljanza kkonsolidata (prudenzjali) potenzjali jew in-nuqqas tagħha eċċ.).
- Il-fergħat fl-UE-27 ta' ditti tal-investment stabbiliti fir-Renju Unit ser ikunu fergħat ta' ditti tal-investment ta' pajjiż terz u ser jehtigilhom jikkonformaw mar-rekwiziti nazzjonali applikabbli fl-Istat Membru fejn tkun stabbilita l-fergħa jew, fejn

⁶ L-Artikolu 5 tal-MiFID II. L-istituzzjonijiet ta' kreditu awtorizzati skont id-Direttiva 2013/36/UE jistgħu wkoll jipprovdu servizzi u attivitajiet ta' investment. Qabel tingħata awtorizzazzjoni skont id-Direttiva 2013/36/UE, l-awtoritajiet kompetenti rilevanti għandhom jivverifikaw li dawk l-istituzzjonijiet ta' kreditu jkunu konformi mad-dispożizzjonijiet rilevanti tal-MiFID. Ara l-avviż lill-partijiet ikkonċernati dwar il-ħruġ tar-Renju Unit u r-regoli tal-UE fil-qasam tas-servizzi bankarji u ta' pagament.

⁷ L-Anness I tal-MiFID II jinkludi lista ta' servizzi u attivitajiet u servizzi finanzjarji koperti mill-qafas tal-MiFID.

⁸ Għaldaqstant, il-benefiċċju tal-passaport tal-MiFID ser jitgwada biss mid-ditti tal-investment stabbiliti fl-UE li jkunu kisbu awtorizzazzjoni skont il-MiFID skont ir-rekwiziti tal-awtorizzazzjoni u tas-sustanza stipulati fil-qafas tal-MiFID. Ara wkoll l-Opinjoni tal-ESMA - Il-Prinċipji Ġenerali għall-appoġġ tal-konverġenza superviżorja fil-kuntest tal-ħruġ tar-Renju Unit mill-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_withdrawin_g_from_the_eu.pdf), l-Opinjoni tal-ESMA għall-appoġġ tal-konverġenza superviżorja fil-qasam tad-ditti tal-investment fil-kuntest tal-ħruġ tar-Renju Unit mill-Unjoni Ewropea (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

⁹ Ara wkoll l-opinjoni jiet u l-kjarifiki speċifiċi tal-ESMA, imsemmija fin-nota ta' qiegh il-paġna numru 8, dwar dawn il-kwistjonijiet, b'mod partikolari dwar ir-riskji ta' entitajiet fittizji (“letter-box entities”) li jistgħu jimmaterializzaw mill-użu ta' arrangamenti ta' esternalizzazzjoni jew mill-użu ta' fergħat mhux tal-UE għat-tweqqif ta' funzjonijiet/servizzi mogħtija lil klijenti tal-UE. L-użu ta' fergħat mhux tal-UE jehtieg li jissejjes fuq raġunijiet oġġettivi marbuta mas-servizzi li jingħataw fil-ġurisdizzjoni barra l-UE u ma tistax tirrizulta f'sitwazzjoni fejn tali fergħat mhux tal-UE jwettqu funzjonijiet materjali jew jagħtu servizzi li fl-aħħar mill-aħħar jidhlu lura fl-UE.

applikabbli, skont is-sistema stabbilita fl-Artikoli 39, 40 u 41 tal-MiFID II. L-għoti ta' servizzi/attivitajiet ikun limitat għat-territorju ta' dak l-Istat Membru.

- L-operaturi tas-suq/id-ditti tal-investment mir-Renju Unit li joperaw post tan-negozjar jew post tal-eżekuzzjoni mhumiex se jibqgħu jibbenefikaw mill-awtorizzazzjoni/liċenzja tal-MiFID¹⁰. Għaldaqstant, is-swieq regolati (“regulated markets” - RM), il-faċilitajiet multilaterali tan-negozjar (“multilateral trading facilities” - MTFs) jew l-internalizzaturi sistematiċi (“systematic internalisers” - SI) stabbiliti fir-Renju Unit ser jieqfu jkunu postijiet eliġibbli għan-negozjar ta' ishma suġġetti għall-obbligu ta' negozjar ta' ishma tal-MiFIR; il-kontrapartijiet mill-UE mhumiex se jkunu jistgħu jibqgħu jagħmlu negozju f'ishma li jkunu suġġetti għall-obbligu ta' negozjar fuq pjattaformi ta' dak it-tip¹¹. Bl-istess mod, l-RMs, l-MTFs jew il-faċilitajiet organizzati tan-negozjar (organised trading facilities - OTFs) stabbiliti fir-Renju Unit ser jieqfu jkunu postijiet eliġibbli għall-finijiet tal-obbligu tan-negozjar tad-derivattivi tal-MiFIR¹² u l-kontrapartijiet tal-UE mhumiex se jkunu jistgħu jinnegozjaw iktar fuq daww il-pjattaformi. Fiż-żewġ każijiet, il-kontrapartijiet tal-UE jkun jehtigilhom jirriwalutaw l-arranġamenti tan-negozjar tagħhom biex jiżguraw li jibqgħu konformi mal-obbligi tagħhom skont il-qafas tal-MiFID.

Fejn ikunu preċedentement disponibbli, il-postijiet ta' negozjar u s-CCPs¹³ stabbiliti fir-Renju Unit mhumiex se jibqgħu jibbenefikaw mill-aċċess niftuħ u mhux diskriminatorju għall-postijiet ta' negozjar tal-UE u għall-kontrapartijiet ċentrali tal-UE (CCPs) u għall-parametri referenzjarji tal-UE b'mod rispettiv.

2. KUNTRATTI

- It-telf tal-awtorizzazzjonijiet tal-MiFID jista' jolqot ukoll ir-relazzjonijiet ma' klijenti/kontrapartijiet mill-UE u jista' jolqot il-kapaċità ta' ditti stabbiliti fir-Renju Unit li jkomplu jwettqu xi obbligi u attivitajiet li jirriżultaw minn kuntratti eżistenti¹⁴. Skont il-MiFID¹⁵ id-ditti huma obbligati jieħdu miżuri biex jiżguraw il-kontinwità fl-

¹⁰ Ara l-Artikoli 5 u 44 tal-MiFID. Ara wkoll l-Opinjoni tal-ESMA fil-qasam tas-swieq sekondarji fil-kuntest tal-hruġ tar-Renju Unit mill-UE (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 Ara l-Artikolu 23 tal-MiFIR dwar l-obbligu ta' negozjar. L-obbligu ta' negozjar tal-UE japplika għall-ishma elenkati kemm f'boroż fil-pajjiżi rikonoxxuti kif ukoll fl-UE (“ishma elenkati darbtejn”), bil-kundizzjoni li n-negozjar fl-UE jkun jikkostitwixxi perċentwal sinifikanti tal-volum tan-negozju globali tas-sehem.

¹² Ara l-Artikolu 28 tal-MiFIR. Id-derivattivi suġġetti għall-obbligu ta' negozjar jinkludu swaps tar-rati tal-imghax f'euro, dollaru u lira sterlina fl-aktar maturitajiet ta' referenza komuni, kif ukoll CDS ibbażati fuq l-indiċi (ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/2417).

¹³ L-Artikoli 35, 36, 37 u 38 tal-MiFIR.

¹⁴ B'kunsiderazzjoni tar-regoli nazzjonali applikabbli.

¹⁵ L-Artikolu 16(4) MiFID II.

għoti tas-servizzi u fit-twettiq tal-attivitajiet tagħhom. Għal dak il-għan, jenhtieg li d-ditti jivvalutaw l-impatt tal-ħruġ tar-Renju Unit mill-UE fuq l-operazzjonijiet tagħhom u jidentifikaw u jnaqqsu r-riskji ta' nuqqas ta' konformità.

Pereżempju, ditti stabbiliti fl-UE li jkunu involuti fi strumenti finanzjarji suġġetti għall-obbligu ta' negozjar tal-MiFID ma jkunux jistgħu jibqgħu jużaw ċerti ditti/postijiet stabbiliti fir-Renju Unit. Barra minn hekk, il-klijenti ma jkollhomx iktar aċċess elettroniku dirett għall-postijiet ta' negozjar stabbiliti fl-UE permezz ta' ditti stabbiliti fir-Renju Unit. Ulterjorment, il-UCITS stabbiliti fir-Renju Unit ser isiru AIFs mhux tal-UE u jista' jkun li d-ditti tal-investment stabbiliti fl-UE ma jkunux jistgħu jibqgħu jiddistribwixxuhom lill-klijenti tagħhom, sakemm ma jiġux rispettati d-dispożizzjonijiet rilevanti tal-AIFMD.

3. ASPETTI OHRAJN

- L-esternalizzazzjoni lil fornituri mir-Renju Unit ta' ċerti funzjonijiet operattivi tkun tista' ssir biss meta tkun konformi mar-rekwiżiti rilevanti tal-MiFID¹⁶. B'mod partikolari, l-esternalizzazzjoni lil entitajiet mir-Renju Unit, ta' funzjonijiet relatati mal-immaniġġjar ta' portafolji ser tkun tista' ssir biss fejn jiġu rrispettati l-kundizzjonijiet tal-Artikolu 32 tar-Regolament Delegat (UE)Nru 2017/565, fosthom ir-rekwiżit li jkun hemm fis-seħħ arrangamenti ta' koperazzjoni bejn l-Awtoritajiet Nazzjonali Kompetenti u l-awtoritajiet kompetenti tar-Renju Unit. Barra minn hekk, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) ħarġet opinjonijiet u kjarifiki speċifiċi dwar dawn il-kwistjonijiet, b'mod partikolari dwar ir-riskji ta' entitajiet fittizji ("letter-box entities") li jistgħu jimmaterjalizzaw mill-użu ta' arrangamenti ta' esternalizzazzjoni jew mill-użu ta' fergħat mhux mill-UE biex jitwettqu funzjonijiet jew jingħataw servizzi lil klijenti mill-UE¹⁷.
- Fid-dawl tal-obbligi tal-MiFID dwar id-divulgazzjoni ta' informazzjoni lil klijenti, id-ditti li jipprovdu servizzi ta' investment huma meħtieġa li jipprovdu informazzjoni preċiża lill-klijenti jew lill-klijenti potenzjali tagħhom, f'waqtha u f'kull każ qabel il-klijenti jintrabtu bi kwalunkwe kuntratt, dwar l-impatt fuq l-għoti ta' servizzi u d-drittijiet tal-investituri li jistgħu jirriżultaw mill-ħruġ tar-Renju Unit mill-UE,

¹⁶ Ara l-Artikolu 16(5) tal-MiFID II kif speċifikat ulterjorment fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/565 tal-25 ta' April 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE rigward rekwiżiti organizzazzjonali u kundizzjonijiet għall-operat għal ditti tal-investment u termini definiti għall-finijiet ta' dik id-Direttiva ("Ir-Regolament Delegat tal-MiFID Nru 2017/565"), ĠU L 87, 31.3.2017, p. 1. Bħala parti mir-rieżami tal-Awtoritajiet Supervizorji Ewropej ("ASE") adottat fl-20 ta' Settembru 2017, il-Kummissjoni pproponiet koordinazzjoni bejn l-ASE fir-rigward tad-delegazzjoni u l-esternalizzazzjoni tal-attivitajiet kif ukoll tat-trasferimenti tar-riskju (COM(2017)536 final).

¹⁷ L-opinjoni tal-ESMA - II-Prinċipji Ġenerali għall-appoġġ tal-konvergenza supervizorja fil-kuntest tal-ħruġ tar-Renju Unit mill-UE (31 ta' Mejju 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), l-Opinjoni tal-ESMA għall-appoġġ tal-konvergenza supervizorja fil-qasam tad-ditti tal-investment fil-kuntest tal-ħruġ tar-Renju Unit mill-Unjoni Ewropea (13 ta' Lulju 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

fosthom il-fatt li d-ditta dalwaqt titef l-awtorizzazzjoni tal-MiFID¹⁸. Id-ditti li jipprovdu servizzi ta' investment huma wkoll obbligati jinnotifikaw lill-klijenti fil-hin b'kull bidla materjali għall-informazzjoni li tkun diġà ingħatat, fosthom dwar kwalunkwe bidla materjali fuq is-sitwazzjoni tal-kumpanija u l-konsegwenzi fuq il-kuntratti.¹⁹

- Skont l-Artikolu 59 tal-MiFID II, l-għoti ta' servizzi ta' rappurtar ta' data²⁰ jirrekjedu l-awtorizzazzjoni tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju. Il-fornituri ta' servizzi ta' rappurtar ta' data stabbiliti fir-Renju Unit li ma jkunux kisbu awtorizzazzjoni tal-MiFID minn awtorità kompetenti stabbilita fl-UE se jkollhom jieqfu joffru servizzi fis-swieq Ewropej²¹.

Dan l-avviż huwa mingħajr ħsara għal kwalunkwe deċiżjoni ta' ekwivalenza li tista' tiġi adottata mill-UE²².

Is-sit web tal-Kummissjoni dwar is-Swieq Finanzjarji https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_en jipprovdi informazzjoni generali dwar is-servizzi u l-attivitajiet ta' investment tal-MiFID. Dawk il-paġni jigu aġġornati b'informazzjoni addizzjonali, fejn meħtieġ.

Il-Kummissjoni Ewropea

Id-Direttorat Ġenerali għall-Istabilità Finanzjarja, is-Servizzi Finanzjarji u l-Unjoni tas-Swieq Kapitali

¹⁸ L-Artikolu 44, 46 tar-Regolament Delegat tal-MiFID Nru 2017/565.

¹⁹ L-Artikolu 46 tar-Regolament Delegat tal-MiFID Nru 2017/565.

²⁰ Ara l-Anness I, Taqsima D tal-MiFID II.

²¹ Ta' min jinnota li ma hemm l-ebda proċess ta' ekwivalenza għal dawn is-servizzi.

²² L-Artikoli 23, 28, 47 tal-MiFIR.