



IL-KUMMISSJONI EWROPEA

ID-DIRETTORAT ĠENERALI GĦALL-ISTABILITÀ FINANZJARJA, IS-SERVIZZI FINANZJARJI
U L-UNJONI TAS-SWIEQ KAPITALI

Brussell, it-13 ta' Lulju 2020
REV1 – jissostitwixxi l-avviż bid-data tat-
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

Mill-1 ta' Frar 2020, ir-Renju Unit ħareġ mill-Unjoni Ewropea u sar "pajjiż terz"¹. Il-Ftehim dwar il-Hruġ² jipprevedi perjodu ta' tranżizzjoni li jintemm fil-31 ta' Dicembru 2020. Sa din id-data, id-dritt tal-UE fl-intier tiegħu japplika għar-Renju Unit u fih³.

Matul il-perjodu ta' tranżizzjoni, l-UE u r-Renju Unit se jinneqozjaw ftehim dwar shubija ġdida. Madankollu, ma hemmx ċertezza dwar jekk hux se jsir ftehim bħal dan li jidhol fis-seħh fi tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni. Fi kwalunkwe każ, tali ftehim johlgo relazzjoni li tkun differenti ferm mill-partecipazzjoni tar-Renju Unit fis-suq intern.⁴

Barra minn hekk, wara tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni, ir-Renju Unit se jitqies bħala pajjiż terz fir-rigward tal-implimentazzjoni u l-applikazzjoni tad-dritt tal-UE fl-Istati Membri tal-UE.

Għaldaqstant, il-partijiet ikkonċernati kollha, u speċjalment l-operaturi ekonomiċi, huma mfakkra dwar is-sitwazzjoni legali u l-implikazzjoni prattiċi fuq l-attivitajiet tagħhom wara tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni.

Avviż lill-partijiet ikkonċernati:

Id-ditti tal-investment huma avżati jivvalutaw bir-reqqa l-konsegwenzi ta' tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni u jieħdu l-azzjoni xierqa, bħal jiżguraw li jkollhom l-awtorizzazzjoni meħtieġa kollha, u li jkunu saru l-azzjonijiet meħtieġa fir-rigward ta' kwalunkwe rilokazzjoni, riorganizzazzjoni korporattiva jew adattamenti kuntrattwali.

¹ Pajjiż terz huwa pajjiż li mhux membru tal-UE.

² Il-Ftehim dwar il-hruġ tar-Renju Unit tal-Gran Brittanja u l-Irlanda ta' Fuq mill-Unjoni Ewropea u mill-Komunità Ewropea tal-Enerġija Atomika, ĠU L 29, 31.1.2020, p. 7 ("Il-Ftehim dwar il-Hruġ").

³ Soġġett għal ċerti eċċezzjonijiet previsti fl-Artikolu 127 tal-Ftehim dwar il-Hruġ, li l-ebda waħda minnhom ma hija rilevanti fil-kuntest ta' dan l-avviż.

⁴ B'mod partikolari, ftehim ta' kummerċ hieles ma jipprevedix kuncetti tas-suq intern (fil-qasam tal-prodotti u s-servizzi) bħar-rikonoxximent reċiproku.

Id-ditti tal-investment għandhom jinformaw ukoll lill-klijenti u lill-kontropartijiet tagħhom dwar l-implikazzjonijiet ta' tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni fuq in-negozji u r-relazzjonijiet kuntrattwali tagħhom u dwar kwalunkwe impatt ta' miżuri relatati meħuda, jew li jkunu ppjanati li jittieħdu, minn impriza (bħat-telf tad-drittijiet ta' passaportar, l-implikazzjonijiet ta' kwalunkwe riorganizzazzjoni korporattiva li ssir, it-tibdil fuq it-termini kuntrattwali jew id-drittijiet kuntrattwali u statutorji tal-klijenti jew tal-kontropartijiet, fosthom id-dritt tal-emendar tat-termini kuntrattwali jew tat-tħassir tal-kuntratti u kwalunkwe dritt ta' rikors).

L-adattamenti tan-negozju u l-istrategiji ta' investment għad-ditti tal-investment u l-klijenti sottostanti għandhom jithejjew għal xenarju ta' ebda ekwivalenza sa tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni⁵. Livell għoli ta' thejjija min-naħa tad-ditti tal-investment se jimmitiga l-iskopertura individwali tad-ditti u tal-klijenti tagħhom għal kwalunkwe impatt wara tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni. Għaldaqstant, id-ditti tal-investment huma inkoraġġiti b'mod qawwi li jieħdu vantaġġ miż-żmien tal-31 ta' Diċembru 2020 biex jiżguraw li jkunu hađu l-azzjonijiet meħtieġa kollha biex ihejju għall-hruġ tar-Renju Unit u wara tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni.

Innota li: Dan l-avviż ma jindirizzax

- ir-regoli tal-UE dwar il-kunflitt ta' liġijiet u ta' ġuriżdizzjonijiet (“kooperazzjoni ġudizzjarja f'materji ċivili u kummerċjali”);
- il-liġi tal-kumpaniji tal-UE;
- ir-regoli tal-UE dwar il-protezzjoni tad-*data* personali.

Fir-rigward ta' dawn l-aspetti qegħdin jithejjew avviżi supplimentari filwaqt li oħrajn diġà ġew ippubblikati⁶.

Wara tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni, ir-regoli tal-UE fil-qafas tal-MiFID għas-servizzi u l-attivitajiet ta' investment⁷ ma jibqgħux japplikaw għar-Renju Unit. Dan iwassal, b'mod partikolari, għall-konsegwenzi li ġejjin:

1. AWTORIZZAZZJONIJIET

- Wara tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni, l-entitajiet stabbiliti u awtorizzati mill-awtoritajiet kompetenti tar-Renju Unit (minn hawn 'il quddiem “ditti tal-investimenti

⁵ L-Artikoli 23, 28, 47 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji, ĠU 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_mt.

⁷ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji, ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349 (MiFID II), u l-MiFIR.

tar-Renju Unit”) mhumiex se jibqgħu jibbenefikaw mill-awtorizzazzjoni tal-MiFID⁸ biex jagħtu servizzi u attivitajiet ta’ investiment MiFID fl-Unjoni⁹ (se jtilfu l-hekk imsejjaħ “passaport tal-UE”) u se jsiru ditti ta’ pajjiżi terzi. Dan ifisser li daww id-ditti tal-investment mhumiex se jibqgħu jithallew jipprovdu servizzi fl-UE fuq il-bażi tal-awtorizzazzjonijiet li għandhom bhalissa.¹⁰

- Is-sussidjarji fl-UE (kumpaniji legalment indipendenti stabbiliti fl-UE u kkontrollati minn ditti stabbiliti jew awtorizzati fir-Renju Unit, jew affiljati magħhom), ikunu jistgħu jibqgħu joperaw bhala ditti tal-investment tal-UE jekk ikunu kisbu awtorizzazzjoni tal-MiFID f’wieħed mill-Istati Membri tal-UE. Dawn id-ditti, bħal kwalunkwe ditta oħra tal-MiFID awtorizzata fl-UE, se jkollhom jikkonformaw mar-rekwiżiti tal-MiFID, fost l-oħrajn f’dak li għandu x’jaqsam mar-rekwiżiti tas-sustanza (fosthom il-governanza, l-esternalizzazzjoni jew l-użu ta’ ferġat f’pajjiż terz biex jipprovdu servizzi fl-UE)¹¹. Il-mudell u l-istruttura kummerċjali ta’ ditti bħal dawn (fosthom ir-rabtiet ma’ entitajiet mhux tal-UE) se jkunu parti mill-valutazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti u rilevanti tal-MiFID (pereż. l-azzjonisti li jikkwalifikaw, il-mudell / l-istruttura kummerċjali tal-grupp, is-sorveljanza kkonsolidata (prudenzjali) potenzjali jew in-nuqqas tagħha eċċ.).
- Il-ferġat fl-UE ta’ ditti tal-investment stabbiliti fir-Renju Unit se jsiru ferġat ta’ ditti tal-investment ta’ pajjiż terz u se jehtigilhom jikkonformaw mar-rekwiżiti nazzjonali applikabbli fl-Istat Membru fejn tkun stabbilita l-ferġa jew, fejn applikabbli, skont is-sistema stabbilita fl-Artikolu 39-41 tal-MiFID II. It-tweġiq 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-

⁸ L-Artikolu 5 tal-MiFID II. L-istituzzjonijiet ta’ kreditu jistgħu wkoll jipprovdu servizzi u attivitajiet ta’ investiment skont id-Direttiva 2013/36/UE. Qabel jagħtu awtorizzazzjoni skont id-Direttiva 2013/36/UE, l-awtoritajiet kompetenti rilevanti għandhom jivverifikaw li jkunu konformi mad-dispożizzjonijiet rilevanti tal-MiFID

⁹ L-Anness I tal-MiFID II jinkludi lista ta’ servizzi u attivitajiet u servizzi finanzjarji koperti mill-qafas tal-MiFID.

¹⁰ Għaldaqstant, il-benefiċċju tal-passaport tal-MiFID se jtgħawda biss mid-ditti tal-investment stabbiliti fl-UE li jkunu kisbu awtorizzazzjoni skont il-MiFID skont ir-rekwiżiti 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>).

¹¹ Ara wkoll aktar ’il fuq l-opinjonijiet u l-kjarifiki speċifiċi tal-ESMA 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’ ferġat mhux tal-UE għat-tweġiq ta’ funzjonijiet / servizzi lil kliġenti tal-UE. L-użu ta’ ferġat mhux tal-UE jehtieg li jissejjes fuq ragunijiet oġġettivi marbuta mas-servizzi li jingħataw fil-ġurisdizzjoni mhux tal-UE u ma tistax tirriżulta f’sitwazzjoni fejn tali ferġat mhux tal-UE jwettqu funzjonijiet materjali jew jagħtu servizzi lura fl-UE.

awtorizzazzjoni / licenzja tal-MiFID¹². Għaldaqstant, is-swieq regolati (“regulated markets” - RM), il-facilitajiet multilaterali tan-negozjar (“multilateral trading facilities” - MTFs) jew l-internalizzaturi sistematiċi (“systematic internalisers” - SI) se jieqfu jkunu postijiet eligibbli għan-negozjar ta’ ishma sugġetti għall-obbligu ta’ negozjar ta’ ishma tal-MiFIR; Il-kontrattijiet mill-UE mhumiex se jkunu jistgħu jibqgħu jagħmlu negozju ta’ ishma li jkunu sugġetti għall-obbligu ta’ negozjar fuq tali pjattaformi.¹³ Bl-istess mod, l-RMs, l-MTFs jew il-facilitajiet organizzati tan-negozjar (organised trading facilities - OTFs) se jieqfu jkunu postijiet eligibbli għall-finijiet tal-obbligu tan-negozjar tad-derivattivi tal-MiFIR¹⁴ u l-kontrattijiet tal-UE mhumiex se jkunu jibqgħu jistgħu jinvolvu ruħhom f’negozji fuq dawn il-pjattaformi. Il-Kummissjoni għandha s-setgħa tiddikjara post tan-negozjar ta’ pajjiż terz ekwivalenti għall-finijiet tal-obbligi ta’ negozjar ta’ ishma u derivattivi tal-UE¹⁵. Filwaqt li l-valutazzjoni tal-ekwivalenza tar-Renju Unit f’dawn l-oqsma għadha għaddejja, il-valutazzjoni għadha ma gietx finalizzata. Għaldaqstant, il-partijiet ikkonċernati kollha jridu jiġu informati u mhejjija għal xenarju fejn l-ishma u d-derivattivi sugġetti għall-obbligi ta’ negozjar tal-UE ma jkunux jistgħu jibqgħu jagħmu n-negozji fil-postijiet tan-negozju tar-Renju Unit. Fiż-żewġ każijiet, il-kontrattijiet tal-UE jkun jehtigilhom jivvalutaw mill-ġdid l-arrangamenti tan-negozjar tagħhom biex jiżguraw li jkunu baqgħu konformi mal-obbligi tagħhom skont il-qafas tal-MiFID.

- Tmiem il-perjodu ta’ tranzizzjoni se jaffettwa wkoll l-eżenzjoni stipulata fit-Taqsima C(6) tal-Anness I tal-MiFID II (il-“koncessjoni tal-MiFID II REMIT”). Biex ma jitqiesx bhala strument finanzjarju, kuntratti tad-derivattivi jrid jissodisfa tliet kundizzjonijiet i) jikkwalifika bhala prodott tal-enerġija bl-ingrossa (ii) jiġi nneozjat f’Facilità Organizzata tan-Negozjar (OTF - “Organised Trading Facility”) u iii) jrid ikun saldat fizikament. It-tmiem tal-perjodu ta’ tranzizzjoni se jkollu impatt fuq l-ewwel żewġ kundizzjonijiet. B’mod partikolari, fejn prodott tal-enerġija bl-ingrossa ma jiġix innegozjat f’OTF tal-UE, dan ma jibqax eligibbli għall-koncessjoni c(6) skont il-MiFID II¹⁶.
- Fejn ikunu applikabbli qabel, il-postijiet ta’ negozju u l-kontrattijiet ċentrali (central counterparties, CCPs)¹⁷ bbażati fir-Renju Unit mhumiex se jibqgħu

¹² Ara l-Artikoli 5, 44 tal-MiFID. Ara wkoll l-Opinjoni tal-ESMA fil-qasam tas-swieq sekondarji fil-kuntest tal-ħruġ 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).

¹³ Ara l-Artikolu 23 tal-MiFIR dwar l-obbligu ta’ negozju.

¹⁴ Ara l-Artikolu 28 tal-MiFIR. Id-derivattivi sugġetti għall-obbligu ta’ negozjar jinkludu swaps tar-rati tal-imġax 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).

¹⁵ Ara l-Artikoli 23 u 28 tal-MiFIR.

¹⁶ Ara wkoll id-Dikjarazzjoni Pubblika tal-ESMA dwar l-impatt tal-Brexit fuq il-MiFID II/MiFIR u fuq ir-Regolament dwar il-Parametri Referenzjarji (Benchmark Regulation, 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 L-Artikoli 35, 36, 37, 38 tal-MiFIR.

jibbenefikaw mill-aċċess miftuħ u mhux diskriminatorju għall-postijiet ta' negozju tal-UE u tas-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 l-obbligi u l-attivitajiet li jirriżultaw minn kuntratti eżistenti.¹⁸ Skont il-MiFID¹⁹ id-ditti huma obbligati jiehdu miżuri biex jiżguraw il-kontinwità fit-tweqqiq tas-servizzi u l-attivitajiet tagħhom. Għal dan il-għan, jenħtiegħ li d-ditti jivvalutaw l-impatt tat-tmiem tal-perjodu ta' tranzizzjoni fuq l-operazzjonijiet tagħhom u jidentifikaw u jimmitigaw ir-riskji ta' konformità.

Pereżempju, il-klijenti ma jistax jibqgħu jkollhom aċċess elettroniku dirett għall-postijiet ta' negozjar stabbiliti fl-UE permezz tad-ditti stabbiliti fir-Renju Unit. Ulterjorment, il-UCITS stabbiliti fir-Renju Unit se jsiru AIFs mhux tal-UE u d-ditti tal-investiment stabbiliti fl-UE ma jkunux jistgħu jibqgħu jiddistribwixxuhom lill-klijenti tagħhom, sakemm ma jiġux irrispettati d-dispożizzjonijiet rilevanti tal-AIFMD.

3. ASPETTI OHRAJN

- L-esternalizzazzjoni ta' ċerti funzjonijiet operattivi lil fornituri mir-Renju Unit tkun tista' ssir biss meta din tkun konformi mar-rekwiżiti rilevanti tal-MiFID²⁰. B'mod partikolari, l-esternalizzazzjoni ta' funzjonijiet relatati mal-immanigġjar ta' portafolji lil entitajiet mir-Renju Unit se tkun tista' ssir biss fejn jiġu rrispettati l-kundizzjonijiet tal-Artikolu 32 tar-Regolament Delegat tal-MiFID Nru 2017/565, fosthom ir-rekwiżiti li l-arrangamenti ta' kooperazzjoni bejn l-Awtoritajiet Nazzjonali Kompetenti u l-awtoritajiet kompetenti tar-Renju Unit jkunu fis-seħħ. Barra minn hekk, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) harġet l-opinjoni u l-kjarifiki speċifiċi 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 mill-UE għall-eżekuzzjoni ta' funzjonijiet / servizzi lil klijenti mill-UE.²¹

¹⁸ B'kunsiderazzjoni tar-regoli nazzjonali applikabbli wkoll.

¹⁹ L-Artikolu 16(4) MiFID II.

²⁰ 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-investiment 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.

²¹ L-opinjoni tal-ESMA - Il-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_withdrawin_g_from_the_eu.pdf), l-Opinjoni tal-ESMA għall-appoġġ tal-konvergenza supervizorja fil-qasam tad-ditti tal-investiment fil-kuntest tal-ħruġ tar-Renju Unit mill-Unjoni Ewropea (13 ta' Lulju 2017)

- Fid-dawl tal-obbligi ta' l-MiFID dwar id-divulgazzjoni ta' informazzjoni lil klijenti, id-ditti li jipprovdu servizzi ta' investiment huma meħtieġa li jipprovdu informazzjoni preċiża lill-klijenti jew klijenti potenzjali tagħhom, fil-ħin u f'kull każ qabel il-klijenti jintrabtu b'kuntratt, dwar l-impatt fuq l-għoti ta' servizzi u d-drittijiet tal-investituri li jistgħu jirriżultaw minn tmiem il-perjodu ta' tranzizzjoni fosthom il-fatt li d-ditta tista' tiffid l-awtorizzazzjoni tal-MiFID fil-futur qrib²². Id-ditti li jipprovdu servizzi ta' investiment huma wkoll obbligati jinnotifikaw lill-klijenti fil-ħin 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-kuntratti²³.
- Skont l-Artikolu 59 tal-MiFID II, l-għoti ta' servizzi ta' rappurtar ta' data²⁴ jirrikjedu l-awtorizzazzjoni tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju. Il-fornituri ta' servizzi ta' rappurtar ta' data bbażati fir-Renju Unit li ma jkunux kisbu awtorizzazzjoni tal-MiFID minn awtorità kompetenti stabbilita fl-UE se jkollhom jieqfu joffru servizzi fis-swieq Ewropej.

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 il-qafas tal-MiFID għas-servizzi u l-attivitajiet ta' investiment. Dawn il-paġni jiġu aġġornati b'informazzjoni addizzjonali, fejn meħtieġ.

Il-Kummissjoni Ewropea

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

(<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

²² L-Artikolu 44, 46 tar-Regolament Delegat tal-MiFID Nru 2017/565.

²³ L-Artikolu 46 tar-Regolament Delegat tal-MiFID Nru 2017/565.

²⁴ Ara l-Anness I, Taqsima D tal-MiFID II.