



Bruselj, 8. februar 2018

OBVESTILO DELEŽNIKOM

IZSTOP ZDRUŽENEGA KRALJESTVA IN PRAVILA EU NA PODROČJU TRGOV FINANČNIH INSTRUMENTOV

Združeno kraljestvo je 29. marca 2017 v skladu s členom 50 Pogodbe o Evropski uniji predložilo uradno obvestilo o nameri o izstopu iz Unije. To pomeni, da bo od 00.00 ure 30. marca 2019 (po srednjeevropskem času) (datum izstopa) za Združeno kraljestvo prenehala veljati vsa primarna in sekundarna zakonodaja Unije, razen če se z ratificiranim sporazumom o izstopu¹ določi drug datum.² Takrat bo Združeno kraljestvo postalo „tretja država“³.

Priprave na izstop ne zadevajo samo organov EU in nacionalnih organov, ampak tudi zasebne subjekte.

Glede na precejšnjo negotovost, predvsem v zvezi z vsebino morebitnega sporazuma o izstopu, je treba deležnike opozoriti na pravne posledice, ki jih bo treba upoštevati, ko bo Združeno kraljestvo postalo tretja država.

Ob pridržku vseh prehodnih določb, ki bi jih lahko vseboval morebitni sporazum o izstopu, se od datuma izstopa za Združeno kraljestvo ne bodo več uporabljala pravila EU na področju investicijskih storitev in poslov iz Direktive o trgih finančnih instrumentov⁴. To ima zlasti naslednje posledice⁵:

¹ Z Združenim kraljestvom potekajo pogajanja o sklenitvi sporazuma o izstopu.

² Poleg tega lahko v skladu s členom 50(3) Pogodbe o Evropski uniji Evropski svet v dogovoru z Združenim kraljestvom soglasno sklene, da Pogodbi prenehata veljati pozneje.

³ Tretja država je država, ki ni članica EU.

⁴ Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov (UL L 173, 12.6.2014, str. 349) (MiFID II) in Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov (UL L 173, 12.6.2014, str. 84) (MiFIR).

⁵ Glej tudi „Obvestilo deležnikom – Izstop Združenega kraljestva in pravila EU na področju upravljanja sredstev“ (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_sl).

1. DOVOLJENJA

- Investicijska podjetja iz Združenega kraljestva ne bodo več upravičena do dovoljenj MiFID⁶ za opravljanje investicijskih storitev in poslov iz MiFID v Uniji⁷ (izgubila bodo tako imenovani potni list EU) ter bodo postala podjetja iz tretjih držav. To pomeni, da navedenim investicijskim podjetjem ne bo več dovoljeno ponujati storitev v EU na podlagi njihovih sedanjih dovoljenj⁸.
- Odvisna podjetja iz držav EU-27 (pravno neodvisna podjetja s sedežem v državah EU-27, ki jih obvladujejo investicijska podjetja s sedežem v Združenem kraljestvu ali ki so z njimi povezana) lahko še naprej poslujejo kot investicijska podjetja iz EU, če imajo dovoljenje MiFID v eni od držav članic EU. Ta podjetja, kot katero koli drugo podjetje MiFID, izpolnjujejo zahteve iz MiFID, med drugim v smislu zahtev v zvezi z vsebino (vključno z upravljanjem, uporabo zunanjih izvajalcev ali podružnic v tretji državi za izvajanje storitev v EU)⁹. Poslovni model in struktura (vključno s povezavami s subjekti iz tretjih držav) takšnih podjetij bo del ocene pristojnih organov MiFID (npr. kvalificirani delničarji, poslovni model / struktura skupine, potencialni (bonitetni) konsolidirani nadzor ali njegova odsotnost itd.)
- Podružnice v državah EU-27 investicijskih podjetij s sedežem v Združenem kraljestvu bodo podružnice investicijskih podjetij iz tretjih držav in bodo morale izpolnjevati nacionalne zahteve države članice, v kateri ima podružnica sedež, oziroma ureditev iz členov 39–41 MiFID II. Opravljanje storitev/poslov je omejeno na ozemlje te države članice.
- Upravljalci trga / investicijska podjetja iz Združenega kraljestva, ki upravljajo določeno mesto trgovanja ali mesto izvrševanja, ne bodo več upravičeni do

⁶ Člen 5 MiFID II. Kreditne institucije, ki imajo dovoljenje na podlagi Direktive 2013/36/EU, lahko opravljajo tudi investicijske storitve in posle. Pred izdajo dovoljenja na podlagi Direktive 2013/36/EU morajo relevantni pristojni organi preveriti, da izpolnjujejo zadevne določbe MiFID. Glej „Obvestilo deležnikom – Izstop Združenega kraljestva in pravila EU na področju bančnih in plačilnih storitev“.

⁷ Priloga I k MiFID II določa seznam storitev in poslov ter finančnih instrumentov, zajetih v okviru MiFID.

⁸ Prednost potnega lista MiFID bo torej omejena na investicijska podjetja s sedežem v EU, ki so pridobila dovoljenje MiFID v skladu z zahtevami glede dovoljenj in vsebine, določenimi v okviru MiFID. Glej tudi mnenje Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) o splošnih načelih za spodbujanje nadzorniškega približevanja ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz 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_withdrawin_g_from_the_eu.pdf), mnenje organa ESMA o spodbujanju nadzorniškega približevanja na področju investicijskih podjetij ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz Evropske unije (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

⁹ Glej tudi zgornji mnenji organa ESMA in posebna pojasnila o teh zadevah, zlasti o tveganjih vloge „poštne predala“, do česar lahko pride zaradi uporabe ureditev zunanjega izvajanja ali uporabe podružnic iz tretjih držav za zagotavljanje funkcij/storitev strankam v EU. Uporaba podružnic iz tretjih držav mora temeljiti na objektivnih razlogih, povezanih s storitvami, ki se izvajajo v jurisdikciji zunaj EU, pri čemer ne sme priti do položaja, v katerem take podružnice zunaj EU opravljajo pomembne funkcije ali storitve v EU.

dovoljenja/licence MiFID¹⁰. Regulirani trgi, večstranski sistemi trgovanja ali sistematični internalizatorji v Združenem kraljestvu tako ne bodo več upravičena mesta za trgovanje z delnicami, za katere velja obveznost trgovanja z delnicami po MiFIR; njihovi partnerji iz EU na teh platformah ne bodo mogli več trgovati z delnicami, za katere velja obveznost trgovanja¹¹. Podobno regulirani trgi, večstranski sistemi trgovanja ali organizirani sistemi trgovanja v Združenem kraljestvu ne bodo več upravičena mesta za namene obveznosti trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti po MiFIR¹² in njihovi partnerji iz EU na teh platformah ne bodo mogli več trgovati. V obeh primerih bi morali partnerji iz EU ponovno oceniti svoje sisteme trgovanja, da bi še naprej zagotavljali skladnost z obveznostmi, ki izhajajo iz okvira MiFID.

Mesta trgovanja in centralne nasprotnne stranke iz Združenega kraljestva¹³ ne bodo več upravičeni do odprtega in nediskriminatornega dostopa do mest trgovanja in centralnih nasprotnih strank iz EU oziroma do referenčnih meril EU, kar je bilo prej na voljo.

2. POGODBE

- Izguba dovoljenja MiFID lahko vpliva tudi na odnose s strankami/partnerji iz EU ter na sposobnost podjetij s sedežem v Združenem kraljestvu, da še naprej izpolnjujejo nekatere obveznosti in opravljajo posle, ki izhajajo iz obstoječih pogodb¹⁴. V skladu z direktivo MiFID¹⁵ morajo podjetja sprejeti ukrepe, da zagotovijo kontinuiteto opravljanja investicijskih storitev in poslov. V ta namen bi morala podjetja oceniti učinek izstopa Združenega kraljestva iz EU na njihove dejavnosti ter opredeliti in ublažiti tveganja skladnosti.

Na primer podjetja s sedežem v EU, ki poslujejo s finančnimi instrumenti, za katere velja obveznost trgovanja iz MiFID, ne bi mogla več uporabljati nekaterih podjetij / mest trgovanja iz Združenega kraljestva. Prav tako stranke ne morejo več prek podjetij s sedežem v Združenem kraljestvu neposredno elektronsko dostopati do

¹⁰ Glej člena 5 in 44 MiFID II. Glej tudi mnenje organa ESMA na področju sekundarnih trgov ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz 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).

¹¹ Glej člen 23 MiFIR o obveznostih trgovanja. Obveznost trgovanja EU se uporablja za delnice, ki kotirajo na obeh borzah v priznanih državah in v EU („dvojna kotacija“), pod pogojem, da trgovanje v EU predstavlja precejšen odstotek svetovnega obsega trgovanja z delnico.

¹² Glej člen 28 MiFIR. Izvedeni finančni instrumenti, za katere velja obveznost trgovanja, so sestavljeni iz obrestne zamenjave za euro, dolar in funt v najobičajnejših referenčnih zapadlostih, pa tudi indeksov kreditnih zamenjav (Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/2417).

¹³ Členi 35, 36, 37 in 38 MiFIR.

¹⁴ Tudi ob upoštevanju veljavnih nacionalnih pravil.

¹⁵ Člen 16(4) MiFID II.

mest trgovanja v EU. Poleg tega bodo kolektivni naložbeni podjemi za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) s sedežem v Združenem kraljestvu postali alternativni investicijski skladi, ustanovljeni v tretji državi (neunijski AIS), kar pomeni, da jih investicijska podjetja s sedežem v EU morda ne bodo več mogla distribuirati svojim strankam, če ne bodo izpolnjene ustrezne določbe Direktive o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov.

3. DRUGI VIDIKI

- Uporaba zunanjih izvajalcev iz Združenega kraljestva za izvajanje nekaterih operativnih funkcij bo mogoča le, če bodo izpolnjene ustrezne zahteve iz MiFID¹⁶. Zlasti bo oddajanje izvajanja funkcij, povezanih z upravljanjem portfeljev, zunanjim izvajalcem iz Združenega kraljestva dovoljeno le, če bodo izpolnjeni pogoji iz člena 32 Delegirane uredbe 2017/565 o dopolnitvi MiFID, vključno z zahtevo glede vzpostavitve dogovorov o sodelovanju med nacionalnimi pristojnimi organi in pristojnimi organi Združenega kraljestva. Poleg tega je Evropski organ za vrednostne papirje in trge izdal mnenja s posebnimi pojasnili o teh zadevah, zlasti o tveganjih vloge „poštnega predala“, do česar lahko pride zaradi uporabe ureditev zunanjega izvajanja ali uporabe podružnic iz tretjih držav za zagotavljanje funkcij/storitev strankam v EU¹⁷.
- Kar zadeva obveznosti iz MiFID glede razkritja informacij strankam, morajo podjetja, ki zagotavljajo investicijske storitve, strankam ali potencialnim strankam pravočasno, v vsakem primeru pa preden se stranke zavežejo s kakršno koli pogodbo, ustrezno razkriti možni učinek izstopa Združenega kraljestva iz EU na zagotavljanje storitev in pravice vlagateljev, vključno s prihodnjo izgubo dovoljenja MiFID za podjetje¹⁸. Podjetja, ki zagotavljajo investicijske storitve, morajo stranke prav tako pravočasno obvestiti o vseh pomembnih spremembah že zagotovljenih informacij, tudi če pride do pomembnih sprememb položaja podjetja in morebitnih iz tega izhajajočih posledic za pogodbe¹⁹.

¹⁶ Glej člen 16(5) MiFID II, kot je podrobneje opredeljen v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2017/565 z dne 25. aprila 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU v zvezi z organizacijskimi zahtevami in pogoji poslovanja investicijskih podjetij ter opredeljenimi izrazi za namene navedene direktive („Delegirana uredba 2017/565 o dopolnitvi MiFID“) (UL L 87, 31.3.2017, str. 1). Kot del pregleda evropskih nadzornih organov, sprejetega 20. septembra 2017, je Komisija predlagala usklajevanje s strani evropskih nadzornih organov v zvezi z delegiranjem poslov in njihovim oddajanjem v zunanje izvajanje ter v zvezi z prenosom tveganja (COM(2017) 536 final).

¹⁷ Mnenje Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) o splošnih načelih za spodbujanje nadzorniškega približevanja ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz 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), mnenje organa ESMA o spodbujanju nadzorniškega približevanja na področju investicijskih podjetij ob upoštevanju izstopa Združenega kraljestva iz Evropske unije (13. julij 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

¹⁸ Člena 44 in 46 Delegirane uredbe 2017/565 o dopolnitvi MiFID.

¹⁹ Člen 46 Delegirane uredbe 2017/565 o dopolnitvi MiFID.

- V skladu s členom 59 MiFID II je za zagotavljanje storitev sporočanja podatkov²⁰ potrebno dovoljenje, ki ga izda pristojni organ matične države članice. Izvajalci storitev sporočanja podatkov s sedežem v Združenem kraljestvu, ki ne bodo pridobili dovoljenja v skladu z MiFID od pristojnega organa iz EU, bodo morali prenehati delovati na trgih EU²¹.

To obvestilo ne posega v sklepe o enakovrednosti, ki jih lahko sprejme EU.²²

Splošne informacije o investicijskih storitvah in poslih iz MiFID so dostopne na spletišču Komisije o finančnih trgih https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_sl. Te strani bodo po potrebi posodobljene z dodatnimi informacijami.

Evropska komisija

Generalni direktorat za finančno stabilnost, finančne storitve in unijo kapitalskih trgov

²⁰ Glej Oddelek D Priloge I k MiFID II.

²¹ Vedeti je treba, da za te storitve ni postopka ocenjevanja enakovrednosti.

²² Členi 23, 28 in 47 MiFIR.