



Bryssel den 8 februari 2018

TILLKÄNNAGIVANDE TILL BERÖRDA AKTÖRER

FÖRENADE KUNGARIKETS UTTRÄDE OCH EU-REGLERNA OM MARKNADER FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

Förenade kungariket anmälde den 29 mars 2017 sin avsikt att utträda ur unionen i enlighet med artikel 50 i fördraget om Europeiska unionen. Detta innebär att om inte något annat datum fastställs i ett ratificerat avtal om utträde¹ kommer unionens hela primär- och sekundärrätt att upphöra att vara tillämplig på Förenade kungariket med verkan från och med den 30 mars 2019 kl. 00:00 (centraleuropeisk tid) (nedan kallad *utträdesdagen*).² Förenade kungariket kommer då att bli ett så kallat tredjeland³.

Förberedelserna inför utträdet är inte bara en fråga för EU och de nationella myndigheterna, utan också för privata parter.

Mot bakgrund av den betydande osäkerhet som råder, särskilt i fråga om innehållet i ett eventuellt avtal om utträde, vill kommissionen påminna intressenter om de rättsliga konsekvenser som behöver beaktas när Förenade kungariket blir ett tredjeland.

Med förbehåll för eventuella övergångsbestämmelser som kan ingå i ett eventuellt avtal om utträde kommer EU:s regler på området investeringstjänster och investeringsverksamhet som omfattas av *Mifid*⁴ från och med utträdesdagen inte längre att vara tillämpliga på Förenade kungariket. Detta får särskilt följande konsekvenser:⁵

¹ Förhandlingar pågår med Förenade kungariket i syfte att nå ett avtal om utträde.

² I enlighet med artikel 50.3 i fördraget om Europeiska unionen får Europeiska rådet dessutom, i samförstånd med Förenade kungariket, med enhällighet besluta att fördragen ska upphöra att vara tillämpliga vid en senare tidpunkt.

³ Ett tredjeland är ett land som inte är medlem i EU.

⁴ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument, EUT L 173, 12.6.2014, s. 349 (nedan kallat *Mifid II*) och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument, EUT L 173, 12.6.2014, s. 84 (nedan kallad *Mifir*).

⁵ Se även *Tillkännagivande till berörda aktörer – Förenade kungarikets utträde och EU-reglerna om kapitalförvaltning* (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_sv).

1. AUKTORISATIONER

- Värdepappersföretag från Förenade kungariket kan inte längre dra nytta av Mifid-auktoriseringen⁶ för att tillhandahålla investeringstjänster och investeringsverksamhet som omfattas av Mifid i unionen⁷ (de kommer att förlora det så kallade EU-passet) och kommer att räknas som tredjelandsföretag. Detta betyder att dessa värdepappersföretag inte längre kommer att kunna tillhandahålla tjänster i EU på grundval av sina befintliga auktorisationer.⁸
- EU-27-baserade dotterföretag (rättsligt oberoende företag som är etablerade i EU-27 och som kontrolleras av eller är anknutna till värdepappersföretag som är etablerade i Förenade kungariket) kan fortsätta sin verksamhet som EU-baserade värdepappersföretag om de har en Mifid-auktorisering i en av EU:s medlemsstater. Dessa företag ska, liksom alla andra bolag som omfattas av Mifid, uppfylla Mifid-kraven, bland annat när det gäller materiella krav (inklusive styrning, utkontraktering eller användning av filialer i ett tredjeland för att tillhandahålla tjänster tillbaka till EU).⁹ Dessa företags affärsmodell och struktur (inklusive kopplingar till icke EU-baserade företag) ska vara en del av de behöriga Mifid-myndigheternas bedömning (t.ex. aktieägare med kvalificerat innehav, gruppens affärsmodell/struktur, eventuell gruppbaserad tillsyn eller avsaknaden av sådan etc.).
- Filialer i EU-27 till värdepappersföretag etablerade i Förenade kungariket kommer att anses vara filialer till värdepappersföretag i tredjeländer och måste uppfylla de nationella krav som gäller i den medlemsstat i vilken filialen är etablerad eller den ordning som fastställs i artiklarna 39–41 i Mifid II i tillämpliga fall.

⁶ Artikel 5 i Mifid II. Kreditinstitut som har auktoriserats enligt direktiv 2013/36/EU får även tillhandahålla investeringstjänster och investeringsverksamhet. Innan en auktorisation beviljas enligt direktiv 2013/36/EU bör de relevanta behöriga myndigheterna kontrollera att sökanden efterlever de relevanta Mifid-bestämmelserna. Se *Tillkännagivande till berörda aktörer – Förenade kungarikets utträde och EU:s regler om bankverksamhet och betalningstjänster*.

⁷ Bilaga I till Mifid II innehåller en förteckning över tjänster och verksamhet samt finansiella instrument som omfattas av Mifid-ramen.

⁸ Förmånen att inneha ett Mifid-pass kommer därför att begränsas till värdepappersföretag som är etablerade i EU och som har beviljats en Mifid-auktorisering i enlighet med de auktorisationskrav och materiella krav som föreskrivs i Mifid-ramen. Se även Esmas yttrande om allmänna principer till stöd för tillsynskonvergens mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen (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) och Esmas yttrande till stöd för tillsynskonvergens på området för värdepappersföretag mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

⁹ Se också Esmas yttranden ovan och Esmas särskilda klargöranden om dessa frågor, i synnerhet om de risker med brevlådeföretag som kan uppstå på grund av användningen av arrangemang för utkontraktering eller på grund av användningen av icke EU-baserade filialer för utförandet av funktioner/tjänster med avseende på EU-baserade kunder. Användningen av icke EU-baserade filialer måste grundas på objektiva skäl som har att göra med de tjänster som tillhandahålls i den icke EU-baserade jurisdiktionen och inte leda till en situation där sådana icke EU-baserade filialer utför väsentliga funktioner eller tillhandahåller tjänster tillbaka till EU.

Tillhandahållandet av tjänster/verksamhet begränsas till den medlemsstatens territorium.

- Marknadsaktörer/värdepappersföretag från Förenade kungariket som driver en handelsplats eller utförandeplats kommer inte längre att kunna utnyttja Mifid-auktoriseringen/Mifid-licensen¹⁰. Reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar eller systematiska internhandlare som är baserade i Förenade kungariket kommer därmed att upphöra att vara godtagbara handelsplatser för handel med aktier som omfattas av handelsskyldigheten för aktier i Mifir. EU-baserade motparter kan inte längre handla med aktier som omfattas av handelsskyldigheten på sådana plattformar¹¹. På samma sätt kommer reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar eller organiserade handelsplattformar som är baserade i Förenade kungariket upphöra att vara godtagbara handelsplatser med avseende på den handelsskyldighet för derivat som föreskrivs i Mifir¹², och EU-baserade motparter kommer inte längre att kunna handla på dessa plattformar. I båda fallen behöver EU-baserade motparter ompröva sina handelsarrangemang för att säkerställa att de fortsatt uppfyller sina skyldigheter enligt Mifid-ramen.

Där så tidigare var möjligt kommer handelsplatser och centrala motparter¹³ baserade i Förenade kungariket inte längre att kunna dra fördel av det öppna och icke-diskriminerande tillträdet till EU:s handelsplatser och EU:s centrala motparter samt till EU:s referensvärden.

2. AVTAL

- Förlusten av Mifid-auktoriseringer kan även påverka relationerna med EU-baserade kunder/motparter och kan påverka möjligheten för företag som är etablerade i Förenade kungariket att fortsätta att utföra vissa skyldigheter och viss verksamhet som härrör från befintliga avtal.¹⁴ Enligt Mifid¹⁵ måste företagen vidta åtgärder för att sörja för kontinuitet i tillhandahållandet av investeringstjänster och investeringsverksamhet. I detta syfte bör företagen bedöma den inverkan Förenade

¹⁰ Se artiklarna 5 och 44 i Mifid II. Se även Esmas yttrande på området andrahandsmarknader mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur 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 Se artikel 23 i Mifir om handelsskyldigheter. EU:s handelsskyldighet gäller för aktier som noterats på både börser i de erkända länderna och i EU (s.k. dubbelnoteringar), under förutsättning att handeln i EU utgör en betydande andel av aktiens globala handelsvolym.

¹² Jfr artikel 28 i Mifir. Derivat som omfattas av handelsskyldigheten utgörs av ränteswappar i euro, dollar och pund med de vanligaste referenslöptiderna, såväl som av indexbaserade kreditswappar (kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/2417).

¹³ Artiklarna 35, 36, 37 och 38 i Mifir.

¹⁴ Även med hänsyn till tillämpliga nationella regler.

¹⁵ Artikel 16.4 i Mifid II.

kungarikets utträde ur EU kommer att ha på deras verksamhet och identifiera och begränsa riskerna för bristande regelefterlevnad.

Företag som är etablerade i EU och som handlar med finansiella instrument som omfattas av handelsskyldigheten enligt Mifid kommer exempelvis inte längre att kunna använda sig av vissa företag/handelsplatser som är etablerade i Förenade kungariket. Kunder kan heller inte längre ha direkt elektroniskt tillträde till handelsplatser som är etablerade i EU via företag etablerade i Förenade kungariket. Dessutom kommer fondföretag som är etablerade i Förenade kungariket att bli icke EU-baserade AIF-fonder, och värdepappersföretag som är etablerade i EU kommer inte längre att kunna distribuera dem till sina kunder, såvida inte de relevanta bestämmelserna i direktivet om förvaltning av alternativa investeringsfonder uppfylls.

3. ÖVRIGA ASPEKTER

- Utkontraktering av vissa operativa funktioner till leverantörer i Förenade kungariket får endast ske om de relevanta kraven i Mifid uppfylls.¹⁶ I synnerhet kommer utkontraktering av funktioner som avser portföljförvaltning till företag i Förenade kungariket endast att tillåtas om villkoren enligt artikel 32 i den delegerade Mifid-förordningen 2017/565 uppfylls, inklusive kravet att samarbetsavtal mellan de nationella behöriga myndigheterna och de behöriga myndigheterna i Förenade kungariket har ingåtts. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har offentliggjort yttranden med särskilda klargöranden av dessa frågor, i synnerhet avseende de risker med brevlådeföretag som kan uppstå på grund av användning av utkontrakteringsarrangemang eller på grund av användning av icke EU-baserade filialer för utförandet av funktioner/tjänster med avseende på EU-baserade kunder.¹⁷
- Mot bakgrund av de Mifid-relaterade skyldigheterna rörande tillhandahållande av information till kunder måste företag som tillhandahåller investeringstjänster ge sina kunder eller potentiella kunder korrekt information, i god tid eller i vilket fall som helst innan kunderna binds av ett avtal, om den inverkan som Förenade kungarikets utträde ur EU kan få på tillhandahållandet av tjänster och på investerarnas rättigheter,

¹⁶ Jfr artikel 16.5 i Mifid II enligt närmare specifikation i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet (nedan kallad *den delegerade Mifid-förordningen 2017/565*), EUT L 87, 31.3.2017, s.1. Som en del av den översyn av de europeiska tillsynsmyndigheterna som antogs den 20 september 2017 har kommissionen föreslagit en samordning av de europeiska tillsynsmyndigheterna med avseende på delegering och utkontraktering av verksamhet såväl som av risköverföringar (COM(2017) 536 final).

¹⁷ Esmas yttrande om allmänna principer till stöd för tillsynskonvergens mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen (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) och Esmas yttrande till stöd för tillsynskonvergens på området värdepappersföretag mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen (13 juli 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom>).

inklusive företagets kommande förlust av sin Mifid-auktorisering¹⁸. Företag som tillhandahåller investeringstjänster måste även underrätta sina kunder i god tid om alla betydande förändringar av den information som redan lämnats, inklusive om det sker några betydande förändringar av företagets situation och eventuella konsekvenser för avtal.¹⁹

- I enlighet med artikel 59 i Mifid II kräver tillhandahållandet av datarapporteringstjänster²⁰ en auktorisation utfärdad av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten. Leverantörer av datarapporteringstjänster som är baserade i Förenade kungariket och saknar en Mifid-auktorisering utfärdad av en behörig myndighet som är etablerad i EU måste upphöra med tillhandahållande av tjänster på EU:s marknader.²¹

Detta meddelande påverkar inte eventuella beslut om likvärdighet som kan ha antagits av EU.²²

Kommissionens webbplats om finansmarknader https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_sv innehåller allmän information om investeringstjänster och investeringsverksamhet som omfattas av Mifid. Dessa sidor kommer att uppdateras med ytterligare information vid behov.

Europeiska kommissionen
Generaldirektoratet för finansiell stabilitet, finansiella tjänster och kapitalmarknadsunionen

¹⁸ Artiklarna 44 och 46 i den delegerade Mifid-förordningen 2017/565.

¹⁹ Artikel 46 i den delegerade Mifid-förordningen 2017/565.

²⁰ Se bilaga I avsnitt D till Mifid II.

²¹ Det bör noteras att det inte finns någon likvärdighetsprocess tillgänglig för dessa tjänster.

²² Artiklarna 23, 28 och 47 i Mifir.