EURÓPAI BIZOTTSÁG
A PÉNZÜGYI STABILITÁS, A PÉNZÜGYI SZOLGÁLTATÁSOK ÉS A TŐKEPIACI UNIÓ FŐIGAZGATÓSÁGA

Brüsszel, 2018. február 8.

KÖZLEMÉNY AZ ÉRDEKELT FELEK RÉSZÉRE

AZ EGYESÜLT KIRÁLYSÁG EU-BÓL VALÓ KILÉPÉSE ÉS A PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK PIACAIRA VONATKOZÓ UNIÓS SZABÁLYOK

Az Egyesült Királyság 2017. március 29-én az Európai Unióról szóló szerződés 50. cikkének megfelelően bejelentette az Unióból való kilépésre vonatkozó szándékát. Ez azt jelenti, hogy az elsődleges és másodlagos uniós jogszabályok 2019. március 30-án közép-európai idő szerint 00:00 órától („a kilépés időpontja") kezdődően nem alkalmazandók többé az Egyesült Királyságra, kivéve, ha a kilépésről rendelkező, megerősített megállapodás[1] eltérő időpontot határoz meg.[2] Az Egyesült Királyság ezt követően „harmadik ország"[3] lesz.

A kilépésre való felkészülés nemcsak az EU és a nemzeti hatóságok ügye, hanem a magánfeleket is érinti.

A – különösen a kilépésről rendelkező esetleges megállapodás tartalmával kapcsolatos – jelentős bizonytalanságokra tekintettel az érdekelt feleket emlékeztetni kell azokra a jogi következményekre, amelyeket figyelembe kell venni akkor, amikor az Egyesült Királyság harmadik országgá válik.

A kilépésről rendelkező esetleges megállapodásban foglalt bármely átmeneti intézkedésre is figyelemmel a kilépés időpontjától kezdődően a MiFID szerinti befektetési szolgáltatásokra és tevékenységekre vonatkozó uniós szabályok[4] már nem alkalmazandók az Egyesült Királyságra. Ez különösen az alábbi következményekkel jár[5]:

---

[1] Az Egyesült Királysággal folyamatban vannak a kilépésről rendelkező megállapodásra irányuló tárgyalások.

[2] Ezenkívül az Európai Unió működéséről szóló szerződés 50. cikkének (3) bekezdésével összhangban az Európai Tanács az Egyesült Királysággal egyetértésben egyhangúlag határozhat úgy, hogy a Szerződések hatálya az Egyesült Királyságra nézve egy későbbi időpontban szűnik meg.

[3] A harmadik ország olyan ország, amely nem tagja az EU-nak.

[4] A pénzügyi eszközök piacairól szóló, 2014. május 15-i 2014/65 európai parlamenti és tanácsi irányelv (MiFID II) (HL L 173. 2014.6.12., 349. o.) és a pénzügyi eszközök piacairól szóló, 2014. május 15-i 600/2014 európai parlamenti és tanácsi rendelet (MIFIR) (HL L 173., 2014.6.12., 84. o.).

[5] Lásd még: „Közlemény az érdekelt felek részére – Az Egyesült Királyság EU-ból való kilépése és a vagyonkezelésre vonatkozó uniós szabályok" (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_en).

1. ENGEDÉLYEZÉS

- A kilépést követően az egyesült királyságbeli befektetési vállalkozások már nem élvezhetik a MiFID szerinti befektetési szolgáltatások és tevékenységek Unión belüli nyújtására[6] vonatkozó engedélyt[7] (elveszítik az úgynevezett „uniós szolgáltatási útlevelet"), és harmadik országbeli vállalkozásoknak minősülnek. Ez azt jelenti, hogy e befektetési vállalkozások jelenlegi engedélyük alapján többé nem nyújthatnak szolgáltatásokat az EU-ban.[8]

- Az EU-27 leányvállalatok (az Egyesült Királyságban letelepedett befektetési vállalkozások irányítása alatt álló, illetve azokhoz kapcsolt, az EU-27 területén letelepedett, jogilag független vállalkozások) továbbra is uniós befektetési vállalkozásként működhetnek, ha az uniós tagállamok valamelyikében rendelkeznek MiFID-engedéllyel. Ezek a vállalkozások, mint bármely más MiFID-vállalkozás, meg fognak felelni a MiFID követelményeinek, többek között a működési követelmények tekintetében (ideértve a vállalatirányítást, a kiszervezést vagy a harmadik országbeli fióktelepek használatát az EU-ban történő szolgáltatásnyújtásra)[9]. Az ilyen vállalkozások üzleti modelljét és szerkezetét (beleértve a nem uniós jogalanyokkal fennálló kapcsolataikat) a MiFID illetékes hatóságai értékelni fogják (pl. a minősített részvényesek, a csoport üzleti modellje/szerkezete, a potenciális (prudenciális) összevont felügyelet vagy annak hiánya stb. tekintetében).

- Az Egyesült Királyságban letelepedett befektetési vállalkozások EU-27-ben működő fióktelepei harmadik országbeli befektetési vállalkozások fióktelepeivé válnak, és

---

6 A MiFID II I. melléklete tartalmazza a MiFID-keretrendszer hatálya alá tartozó szolgáltatások, tevékenységek és pénzügyi eszközök listáját.

7 A MiFID II 5. cikke. Befektetési szolgáltatásokat és tevékenységeket a 2013/36/EU irányelv alapján engedélyezett hitelintézetek is nyújthatnak. A 2013/36/EU irányelv szerinti engedély megadása előtt az érintett illetékes hatóságoknak ellenőrizniük kell, hogy a hitelintézetek megfelelnek-e a vonatkozó MiFID-rendelkezéseknek. Lásd: „Közlemény az érdekelt felek részére – Az Egyesült Királyság EU-ból való kilépése és a banki és pénzforgalmi szolgáltatások területére vonatkozó uniós szabályok".

8 A MiFID-útlevél előnye tehát az EU-ban letelepedett befektetési vállalkozásokra korlátozódik, amelyek a MiFID keretében meghatározott engedélyezési és tartalmi követelményeknek megfelelően megkapták a MiFID-engedélyt. Lásd még „A felügyeleti konvergencia támogatásának általános elvei az Egyesült Királyság Európai Unióból való kilépésével összefüggésében" című ESMA-véleményt (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) és „A felügyeleti konvergencia támogatása a befektetési vállalkozások területén az Egyesült Királyság Európai Unióból való kilépésével összefüggésében" című ESMA-véleményt (https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom).

9 Lásd még a fenti ESMA-véleményeket és az említett kérdésekre vonatkozó konkrét magyarázatokat, különösen a postafiókcégek jelentette kockázatokat illetően, amelyek kiszervezési megállapodásoknak vagy nem uniós fióktelepeknek az uniós ügyfelek tekintetében végzett funkciók/szolgáltatások teljesítése céljából történő alkalmazásából eredhetnek. A nem uniós fióktelepek használatának a nem uniós joghatóságban nyújtott szolgáltatásokhoz kapcsolódó objektív indokokon kell alapulnia, és nem eredményezhet olyan helyzetet, amelyben e nem uniós fióktelepek lényegi feladatokat látnak el, vagy lényegi szolgáltatásokat nyújtanak az EU-ban.

meg kell felelniük a letelepedésük szerinti tagállamban alkalmazandó nemzeti követelményeknek, vagy adott esetben a MiFID II 39–41. cikkében meghatározott szabályoknak. A szolgáltatások/tevékenységek nyújtása az adott tagállam területére korlátozódik.

- A kereskedési helyszínt vagy végrehajtási helyszínt működtető egyesült királyságbeli befektetési vállalkozások/piacműködtetők a kilépést követően nem részesülnek a MiFID szerinti engedélyezés/engedély előnyeiből[10]. Az egyesült királyságbeli szabályozott piacok, multilaterális kereskedési rendszerek vagy rendszeres internalizálók ennek megfelelően elvesztik azon jogosultságukat, hogy a MiFIR szerinti kereskedési kötelezettség hatálya alá tartozó részvényeket forgalmazzanak, és az uniós partnerek e platformokon már nem kereskedhetnek kereskedési kötelezettség hatálya alá tartozó részvényekkel[11]. Hasonlóképpen az egyesült királyságbeli szabályozott piacok, multilaterális kereskedési rendszerek vagy szervezett kereskedési rendszerek (OTF-ek) többé nem lesznek jogosultak azon származtatott termékek forgalmazására, amelyek a MiFIR szerinti kereskedési kötelezettség hatálya alá tartoznak[12], és az uniós partnerek nem folytathatnak kereskedési tevékenységet ezeken a platformokon. Az uniós partnereknek mindkét esetben újra kellene értékelniük a kereskedésre vonatkozó megállapodásaikat annak biztosítása érdekében, hogy a MiFID keretében vállalt kötelezettségeiknek továbbra is megfeleljenek.

  Az egyesült királyságbeli kereskedési helyszínek és központi szerződő felek[13] a kilépéstől kezdve nem élvezhetik az uniós kereskedési helyszínekhez és az uniós központi szerződő felekhez, valamint az uniós referenciaértékekhez való nyílt és megkülönböztetésmentes hozzáférést, amennyiben ezek korábban rendelkezésre álltak.

2. SZERZŐDÉSEK

- A MiFID-engedélyek elvesztése hatással lehet az uniós ügyfelekkel/partnerekkel fennálló kapcsolatokra is, és befolyásolhatja az Egyesült Királyságban letelepedett vállalkozások azon képességét, hogy továbbra is ellássák a meglévő szerződésekből

---

[10] Lásd a MiFID 5. és 44. cikkét. Lásd továbbá az Egyesült Királyság Európai Unióból való kilépésével összefüggésben a másodlagos piacokkal kapcsolatban kialakított ESMA-véleményt (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] Lásd a MiFIR kereskedési kötelezettségekről szóló 23. cikkét. Az uniós kereskedési kötelezettség az elismert országokban és az EU-ban egyaránt jegyzett részvényekre vonatkozik („kettős jegyzés”), azzal a feltétellel, hogy az EU-ban folytatott kereskedés a részvény globális kereskedelmi volumenének jelentős hányadát teszi ki.

[12] Vö. MiFIR 28. cikk. A kereskedési kötelezettség hatálya alá tartozó származtatott termékek az euró, dollár és font kamatlábswapok a leggyakoribb referencia-futamidőkre, valamint az index CDS-ek ((EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet).

[13] A MiFIR 35., 36., 37. és 38. cikke.

eredő bizonyos kötelezettségeiket és tevékenységeiket[14]. A MiFID hatálya[15] alá tartozó vállalkozásoknak intézkedéseket kell hozniuk a befektetési szolgáltatások és tevékenységek folytonosságának biztosítása érdekében. E célból a vállalkozásoknak értékelniük kell, hogy az Egyesült Királyság kilépése milyen hatást gyakorol az üzletvitelükre, valamint azonosítaniuk és mérsékelniük kell a megfelelési kockázatokat.

Például a MiFID szerinti kereskedési kötelezettség hatálya alá tartozó pénzügyi eszközökkel kereskedő uniós vállalkozások nem lesznek képesek bizonyos egyesült királyságbeli vállalkozások/helyszínek használatára. Emellett az ügyfelek egyesült királyságbeli székhellyel rendelkező vállalkozásokon keresztül nem kaphatnak majd közvetlen elektronikus hozzáférést az EU-ban működő kereskedési helyszínekhez. Továbbá, az egyesült királyságbeli székhellyel rendelkező ÁÉKBV-k nem uniós ABA-kká minősülnek át, és az EU-ban letelepedett befektetési vállalkozások nem értékesíthetik majd ezeket ügyfeleik részére, kivéve ha teljesülnek az ABAK-irányelv vonatkozó rendelkezései.

3. EGYÉB SZEMPONTOK

- Bizonyos operatív funkciók egyesült királyságbeli szolgáltatókhoz történő kiszervezése csak akkor végezhető el, ha a vonatkozó MiFID-követelményeknek megfelelően történik[16]. Ezen belül a portfóliókezeléssel kapcsolatos funkciók egyesült királyságbeli jogalanyhoz történő kiszervezése csak abban az esetben lesz megengedett, ha teljesülnek az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 32. cikkében foglalt feltételek, beleértve azt a követelményt is, hogy az illetékes nemzeti hatóságok és az Egyesült Királyság illetékes hatóságai között együttműködési megállapodások vannak hatályban. Lásd ezzel kapcsolatban továbbá az említett kérdésekre vonatkozó konkrét magyarázatokat is tartalmazó ESMA-véleményeket, különösen a postafiókcégek jelentette kockázatokat illetően, amelyek kiszervezési megállapodásoknak vagy nem uniós fióktelepeknek az uniós ügyfelek tekintetében végzett funkciók/szolgáltatások teljesítése céljából történő alkalmazásából eredhetnek[17].

---

[14] Az alkalmazandó nemzeti szabályokat is figyelembe véve.

[15] A MiFID II 16. cikkének (4) bekezdése.

[16] Vö. a MiFID II 16. cikkének (5) bekezdésével, amelyet tovább részletez a 2014/65/EU irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2016. április 25-i (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet ((EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló MiFID-rendelet). Az európai felügyeleti hatóságok 2017. szeptember 20-án elfogadott felülvizsgálatának részeként a Bizottság az európai felügyeleti hatóságok megerősített koordinációját javasolta a tevékenységek átruházásával és kiszervezésével, valamint a kockázatátcsoportosításokkal kapcsolatban (COM (2017) 536 final).

[17] „A felügyeleti konvergencia támogatásának általános elvei az Egyesült Királyság Európai Unióból való kilépésével összefüggésében” című ESMA-vélemény (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

- Az ügyfeleknek nyújtott tájékoztatásra vonatkozó MiFID-kötelezettségek fényében a befektetési szolgáltatásokat nyújtó vállalkozásoknak az ügyfelek vagy potenciális ügyfelek számára kellő időben, de mindenképpen az ügyféllel kötött bármely szerződés megkötése előtt pontos tájékoztatást kell adniuk az ügyfelek vagy potenciális ügyfelek számára arról, hogy milyen hatást gyakorol a szolgáltatások nyújtására és a befektetők jogaira az Egyesült Királyság EU-ból való kilépése, beleértve a vállalkozás MiFID-engedélyének közelgő elvesztését is[18]. A befektetési szolgáltatásokat nyújtó vállalkozásoknak kellő időben értesíteniük kell az ügyfeleket a már rendelkezésre bocsátott információkban bekövetkezett bármilyen lényeges változásról, köztük a vállalkozás helyzetében bekövetkezett lényeges változásokról és ezeknek a szerződésekre gyakorolt bármely következményéről[19].

- A MiFID II 59. cikke értelmében az adatszolgáltatási szolgáltatások[20] nyújtásához a székhely szerinti tagállam illetékes hatóságának engedélye szükséges. Azoknak az egyesült királyságbeli adatszolgáltatóknak, amelyek nem szereztek be MiFID-engedélyt EU-ban működő illetékes hatóságtól, meg kell szüntetniük az uniós piacokon végzett szolgáltatást[21].

Ez a közlemény nem érinti az EU által esetlegesen elfogadott egyenértékűségi határozatokat.[22]

A Bizottság pénzügyi piacokkal foglalkozó weboldala (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets_en) általános tájékoztatást nyújt a MiFID szerinti befektetési szolgáltatásokról és tevékenységekről. Ezek az oldalak ükség esetén további információkkal frissülnek.

Európai Bizottság
A Pénzügyi Stabilitás, a Pénzügyi Szolgáltatások és a Tőkepiaci Unió Főigazgatósága

---

g_from_the_eu.pdf) és „A felügyeleti konvergencia támogatása a befektetési vállalkozások területén az Egyesült Királyság Európai Unióból való kilépésével összefüggésében” című ESMA-vélemény (2017. július 13.) (https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-firms-in-context-united-kingdom).

18 Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 44. és 46. cikke.

19 Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 46. cikke.

20 Lásd a MiFID II I. mellékletének D. szakaszát.

21 Meg kell jegyezni, hogy e szolgáltatások esetében nem létezik egyenértékűségi eljárás.

22 A MiFIR 23., 28. és 47. cikke.