
FSMA_2019_06 dd. 21/02/2019

Het verlenen van beleggingsdiensten en het verrichten van beleggingsactiviteiten in België, na de inwerkingtreding van de brexit, door ondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren

Toepassingsveld:

Deze mededeling is gericht aan de volgende ondernemingen:

- de beleggingsondernemingen en de kredietinstellingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland (hierna “het Verenigd Koninkrijk”) of van Gibraltar ressorteren, en die, vóór de uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie (hierna “de brexit”), in België een bijkantoor hebben gevestigd om er beleggingsdiensten te verlenen en/of beleggingsactiviteiten te verrichten, of die het voornemen hebben meegedeeld om in België beleggingsdiensten in vrij verkeer te verrichten;
- alle beleggingsondernemingen of kredietondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk of van Gibraltar ressorteren en die voornemens zijn in België beleggingsdiensten te verlenen en/of beleggingsactiviteiten te verrichten na de brexit.

Samenvatting/Doelstelling:

Deze mededeling strekt ertoe:

- de regeling te beschrijven die, na de brexit, in België van toepassing zal zijn op de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk of van Gibraltar ressorteren;
- de impact te onderzoeken die de brexit zal hebben op de continuïteit van de lopende overeenkomsten die beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk of van Gibraltar ressorteren, in België hebben gesloten. Deze mededeling behandelt deze problematiek vanuit administratiefrechtelijk oogpunt, i.e. vanuit het oogpunt van de impact die het verlies van het Europees paspoort heeft op de mogelijkheid – voor beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk of van Gibraltar ressorteren en in België geen activiteiten meer zouden mogen verrichten – om de uitvoering van dergelijke overeenkomsten voort te zetten. Deze mededeling gaat daarentegen niet in op het behoud van de rechtsgeldigheid van die overeenkomsten vanuit burgerrechtelijk oogpunt.

Structuur:

Punt 1 beschrijft de context van deze mededeling. Punt 2 beschrijft de regeling die, na de brexit, in België van toepassing zal zijn op de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk of van Gibraltar ressorteren. Punt 3 onderzoekt de impact die de brexit zal hebben op de continuïteit van de lopende overeenkomsten die beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk of van Gibraltar ressorteren, in België hebben gesloten.

1. Context

Onverminderd de vrijstellingen waarin de MiFID-richtlijn¹ voorziet, mogen in de Europese Unie enkel beleggingsondernemingen en kredietinstellingen beleggingsdiensten verlenen of beleggingsactiviteiten verrichten.

Met de term “beleggingsondernemingen” worden hierna beide types verleners van beleggingsdiensten geïndiceerd.

De beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren, zijn thans nog altijd beleggingsondernemingen van de EER². Krachtens de regeling van de wederzijdse erkenning beschikken die beleggingsondernemingen, die als dusdanig in het Verenigd Koninkrijk zijn vergund, over een Europees paspoort. Op grond daarvan mogen zij hun activiteiten in de andere EER-lidstaten verrichten, hetzij in het kader van het recht van vestiging³, hetzij in het kader van het vrij verlenen van beleggingsdiensten en verrichten van beleggingsactiviteiten⁴.

Op 29 maart 2017 heeft het Verenigd Koninkrijk de Europese Raad in kennis gesteld van zijn voornemen om de Europese Unie te verlaten, conform artikel 50 van het Verdrag betreffende de Europese Unie.

De uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie zal ingaan op de datum van inwerkingtreding van een akkoord dat het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie sluiten, of, als zo'n akkoord uitblijft, twee jaar na voornoemde kennisgeving, m.a.w. op 29 maart 2019⁵.

¹ Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU.

² Europese Economische Ruimte.

³ I.e. hetzij door de vestiging van een bijkantoor in de lidstaat van ontvangst, hetzij door het gebruik van in de lidstaat van ontvangst gevestigde verbonden agenten (artikel 35 van de MiFID-richtlijn).

⁴ Artikel 34 van de MiFID-richtlijn.

⁵ Onder voorbehoud van andere regelingen die door het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie zouden worden getroffen.

De kans bestaat dus dat het Verenigd Koninkrijk per 29 maart 2019 geen lid meer is van de Europese Economische Ruimte. De beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren, zouden zich vanaf die datum dus niet meer op het Europees paspoort mogen beroepen om hun activiteiten in de Europese Unie te verrichten. Het Verenigd Koninkrijk zou als een derde land moeten worden behandeld en de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren, als beleggingsondernemingen uit een niet-EER-land.

Die conclusie geldt overigens op dezelfde manier voor de beleggingsondernemingen die onder het recht van Gibraltar ressorteren en een Europees paspoort hebben, als voor de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren⁶. Net als laatstgenoemde beleggingsondernemingen vallen dus ook de beleggingsondernemingen die onder het recht van Gibraltar ressorteren, onder de toepassing van deze mededeling.

Bij de opstelling van deze mededeling is uitgegaan van de volgende hypothesen:

- op de datum van inwerkingtreding van de brexit, verlaat het Verenigd Koninkrijk de Europese Unie en de Europese Economische Ruimte zonder dat de Engelse regering en de Europese Commissie een onderhandeld akkoord hebben bereikt ("*hard Brexit*");
- op diezelfde datum heeft de Europese Commissie geen gelijkwaardigheidsbesluit getroffen voor het Verenigd Koninkrijk, overeenkomstig artikel 47 van de MiFIR-verordening. Pas als er geen gelijkwaardigheidsbesluit is getroffen, zullen de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren, onder de toepassing vallen van de in het Belgisch recht geldende regeling voor beleggingsondernemingen die onder het recht van een derde land ressorteren;
- zowel op Belgisch als op Europees niveau blijven de toepasselijke wettelijke en reglementaire regels ongewijzigd.

2. Belgische regeling die na de inwerkingtreding van de brexit van toepassing is op de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren

Op de datum van inwerkingtreding van de brexit zullen de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren, in België de activiteiten mogen blijven verrichten die zij in hun lidstaat van herkomst verrichten, mits zij de in de artikelen 13 tot 14/2 van de wet van 25 oktober 2016⁷ vermelde voorwaarden naleven.

Die artikelen beschrijven de voorwaarden waaronder beleggingsondernemingen uit derde landen hun activiteiten in België mogen verrichten, al dan niet via de vestiging van een bijkantoor op Belgisch grondgebied.

⁶ Gibraltar is een van de Europese territoria waarvan de buitenlandse betrekkingen worden behartigd door een lidstaat. In het licht daarvan zijn de bepalingen van het Verslag betreffende de werking van de EU en van het Verdrag betreffende de Europese Unie ook van toepassing op Gibraltar (art. 355 van het Verdrag betreffende de werking van de EU).

⁷ Wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

2.1. Vestiging van een bijkantoor (art. 13 van de wet van 25 oktober 2016)

Beleggingsondernemingen die onder het recht van een derde land ressorteren en voornemens zijn om in België beleggingsdiensten aan te bieden of te verlenen en/of beleggingsactiviteiten te verrichten via de vestiging van bijkantoren, moeten vooraf een vergunning verkrijgen van een Belgische toezichthouder, i.e., naargelang het geval, de Nationale Bank van België (NBB)⁸ of de FSMA⁹.

De betrokken vergunningsvoorwaarden komen aan bod in artikel 84 en volgende van voornoemde wet van 25 oktober 2016 en artikel 603 en volgende van de wet van 25 april 2014¹⁰, die de desbetreffende bepalingen van de MiFID-richtlijn in Belgisch recht omzetten.

2.2. Verlening van diensten zonder vestiging in België (art. 14 tot 14/2 van de wet van 25 oktober 2016)

De beleggingsondernemingen die onder het recht van een derde land ressorteren en voornemens zijn om in België beleggingsdiensten aan te bieden of te verlenen en/of beleggingsactiviteiten te verrichten¹¹, zonder zich er te vestigen, mogen dat doen als zij de volgende voorwaarden naleven:

- (i) het moet gaan om diensten of activiteiten die zij daadwerkelijk verlenen of verrichten in hun Staat van herkomst;
- (ii) die ondernemingen mogen zich uitsluitend tot de volgende beleggers richten:

⁸ De bijkantoren van buitenlandse beursvennootschappen die onder het recht van een derde land ressorteren, moeten een vergunning verkrijgen van de NBB conform artikel 603 van de wet van 25 april 2014. Onder "buitenlandse beursvennootschappen" worden de ondernemingen naar buitenlands recht verstaan, die, conform het recht waaronder zij ressorteren, gemachtigd zijn om de diensten te verlenen of de activiteiten te verrichten die in het Belgisch recht aan de beursvennootschappen zijn voorbehouden, nl. het handelen voor eigen rekening, het overnemen van financiële instrumenten en/of het plaatsen van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie, het plaatsen van financiële instrumenten zonder plaatsingsgarantie, het uitbaten van multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's) of georganiseerde handelsfaciliteiten (OTF's).

⁹ De bijkantoren van buitenlandse vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die onder het recht van een derde land ressorteren, moeten een vergunning verkrijgen van de FSMA conform de voorwaarden en modaliteiten van artikel 84 van de wet van 25 oktober 2016. Onder "buitenlandse vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies" moeten de beleggingsondernemingen naar buitenlands recht worden verstaan die, conform het recht waaronder zij ressorteren, niet gemachtigd zijn om de diensten te verstrekken of de activiteiten te verrichten die in het Belgisch recht aan de beursvennootschappen zijn voorbehouden (zie hierboven).

¹⁰ Wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen.

¹¹ Het wetsontwerp betreffende de terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie (Kamer van volksvertegenwoordigers, Doc 54, 3554/001), verduidelijkt dat artikel 14 van de wet van 25 oktober 2016 van toepassing is op zowel het verlenen van beleggingsdiensten als het verrichten van beleggingsactiviteiten in België.

- de in aanmerking komende tegenpartijen¹²;
 - de professionele cliënten “*per se*”, m.a.w. de cliënten die, conform de bepalingen van afdeling I van bijlage II bij de MiFID-richtlijn, als professionele cliënten worden aangemerkt, en niet de cliënten die op verzoek als professionele cliënt kunnen worden behandeld;
 - de in België gevestigde personen die de nationaliteit hebben van de Staat van herkomst van de betrokken beleggingsonderneming of van een Staat waar die beleggingsonderneming een bijkantoor heeft gevestigd;
- (iii) onverminderd de internationale akkoorden die België binden, is het de FSMA bij wet toegestaan om ondernemingen die ressorteren onder het recht van derde Staten die niet dezelfde toegangsmogelijkheden tot hun markt bieden aan de beleggingsondernemingen naar Belgisch recht, te verbieden om in België beleggingsdiensten te verlenen (wederkerigheidsvoorwaarde);
- (iv) het verlenen van beleggingsdiensten aan in België gevestigde personen die de nationaliteit hebben van de Staat van herkomst van de betrokken beleggingsonderneming of van een Staat waar die beleggingsonderneming een bijkantoor heeft gevestigd, is bovendien slechts toegestaan voor zover de beleggingsonderneming – voor de in België aangeboden of verleende beleggingsdiensten – in haar Staat van herkomst of in de Staat waar het bijkantoor is gevestigd, aan een gelijkwaardig toezicht is onderworpen als de beleggingsondernemingen naar Belgisch recht.

Het bestaan van die voorwaarden impliceert echter niet dat de betrokken beleggingsondernemingen een voorafgaande goedkeuring van de FSMA krijgen. Zij dienen zich echter vooraf bekend te maken bij de FSMA, en te verduidelijken welke activiteiten zij voornemens zijn in België te verrichten, en aan welke categorieën van beleggers zij voornemens zijn beleggingsdiensten te verlenen.

Na het verrichten van die voorafgaande kennisgeving mogen de ondernemingen hun activiteiten aanvangen. Als de FSMA echter zou vaststellen dat aan één van de voorwaarden niet is voldaan, heeft zij te allen tijde het recht om zich tegen het verlenen van diensten of het verrichten van activiteiten in België te verzetten.

In dit stadium zou de FSMA:

- gelet op de aankondiging van de Britse regering, die de FCA op haar website heeft overgenomen¹³, dat een “*temporary permissions regime for inbound passporting EEA firms*” wordt ingevoerd, kunnen oordelen dat aan de wederkerigheidsvoorwaarde is voldaan, en dit zolang die overgangsregeling van kracht zal zijn;

¹² Zie artikel 3 van het koninklijk besluit van 19 december 2017 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten.

¹³ <https://www.fca.org.uk/print/brexit/temporary-permissions-regime>

- inzake de voorwaarde van de gelijkwaardigheid van het toezicht, kunnen oordelen dat aan die voorwaarde is voldaan zolang de huidige regeling naar Brits recht inzake het toezicht op de beleggingsondernemingen behouden blijft (en bijgevolg gebaseerd blijft op de regels die het Verenigd Koninkrijk als EER-lidstaat heeft aangenomen bij de omzetting of de tenuitvoerlegging van de Europese regels inzake financieel toezicht).

De beleggingsondernemingen die onder het recht van een derde land ressorteren en hun activiteiten in België verrichten, zonder zich er te vestigen, dienen zich te conformeren aan de wettelijke en reglementaire bepalingen, inclusief de gedragsregels, die in België van toepassing zijn op de beleggingsondernemingen naar Belgisch recht en op hun verrichtingen¹⁴.

2.3. Te ondernemen stappen door de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren en actief zijn in België

Gelet op wat voorafgaat, verzoekt de FSMA de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren en actief zijn in België, om haar er vanaf heden van in kennis te stellen als zij voornemens zijn hun activiteiten in België voort te zetten en, in dat geval, in welke vorm (via de vestiging van een bijkantoor of via de dienstverlening zonder vestiging van een bijkantoor).

Indien zij dat nog niet hebben gedaan, worden de beleggingsondernemingen die een bijkantoor in België wensen te vestigen of te behouden, verzocht een vergunningsaanvraag bij de NBB of de FSMA in te dienen, naargelang het soort beleggingsdiensten of –activiteiten die zij in het Verenigd Koninkrijk mogen verrichten¹⁵.

De FSMA verzoekt ook de beleggingsondernemingen die het verlenen van beleggingsdiensten in België wensen aan te vatten of voort te zetten, zonder er een bijkantoor te vestigen, in het kader van de vrije dienstverlening, en die voldoen aan voornoemde voorwaarden van artikel 14 van de wet van 25 oktober 2016, om haar een kennisgeving te sturen, waarin zij verduidelijken welke activiteiten zij in België willen verrichten en aan welke categorieën van beleggers zij beleggingsdiensten willen verlenen.

De kennisgevingen dienen te worden gestuurd met behulp van [dit formulier](#), naar e-notification.passporting2@fsma.be.

Dergelijke verzoeken om een vergunning te verlenen aan een bijkantoor, en dergelijke kennisgevingen in verband met de vrije dienstverlening, zullen echter pas rechtsgevolgen hebben op het moment waarop het Verenigd Koninkrijk de Europese Unie verlaat, en als er geen overgangsperiode komt waarin de ondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren, over een Europees paspoort of een soortgelijke vergunning zouden beschikken. Pas vanaf die datum zal de FSMA of de NBB voornoemde verzoeken of kennisgevingen in overweging kunnen nemen.

In functie van de ontvangen vergunningsaanvragen of kennisgevingen en mits de wettelijke voorwaarden worden nageleefd, zal de FSMA ten vroegste op de datum van inwerkingtreding van de brexit de door haar gepubliceerde lijsten van beleggingsondernemingen actualiseren.

¹⁴ Zie artikel 14/1 van de wet van 25 oktober 2016.

¹⁵ Zie hierboven het onderscheid tussen de buitenlandse beursvennootschappen en de buitenlandse vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

De beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren en thans voorkomen op de door de FSMA gepubliceerde lijsten van beleggingsondernemingen die onder het recht van een EER-lidstaat ressorteren en actief zijn in België, en waarvan het bijkantoor niet zou worden vergund, of die niet zouden overgaan tot de kennisgeving van hun voornemen om in België beleggingsdiensten te verlenen in het kader van de vrije dienstverlening, of die niet zouden voldoen aan de voorwaarden van artikel 14 van de wet van 25 oktober 2016, zullen worden geschrapt van voornoemde lijsten die door de FSMA worden bijgehouden.

Zodra de betrokken beleggingsondernemingen van de lijst zijn geschrapt, zullen zij in België geen beleggingsdiensten meer mogen aanbieden of verlenen en/of beleggingsactiviteiten verrichten. Indien zij hun activiteiten toch voortzetten, zou dat aanleiding kunnen geven tot de oplegging van strafrechtelijke en/of administratieve sancties.

3. Impact van de brexit op de continuïteit van de overeenkomsten

De beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren en hun activiteiten in België, conform voornoemde bepalingen, na de brexit zullen mogen voortzetten, zullen de uitvoering van de lopende overeenkomsten op het moment van de inwerkingtreding van de brexit mogen voortzetten en, in voorkomend geval, nieuwe overeenkomsten met Belgische cliënten mogen sluiten.

De vraag naar de continuïteit van de overeenkomsten rijst echter wel in verband met de overeenkomsten die vóór de inwerkingtreding van de brexit zijn gesloten door beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren en hun activiteiten in België niet mogen voortzetten na de brexit (bv. beleggingsondernemingen die beleggingsdiensten verlenen voor Belgische niet-professionele cliënten en geen bijkantoor in België vestigen).

Die beleggingsondernemingen zullen in België immers geen nieuwe beleggingsactiviteiten mogen verrichten of nieuwe beleggingsdiensten mogen aanbieden of verlenen, wat tot op zekere hoogte een impact zou hebben op de mogelijkheid om de uitvoering van de overeenkomsten die zij vóór de inwerkingtreding van de brexit in België hebben gesloten, voort te zetten.

Geen enkele Europese tekst verduidelijkt de juridische gevolgen van het verlies van de wederzijdse erkenning van vergunningen, inschrijvingen, registraties en elke andere vorm van toestemming voor de overeenkomsten die, voorafgaand aan dat verlies, op rechtsgeldige wijze zijn gesloten.

Als de continuïteit van dergelijke overeenkomsten in het gedrang zou komen, zou dat problematisch of zelfs schadelijk kunnen zijn voor de betrokken cliënten of tegenpartijen, vooral met betrekking tot de overeenkomsten die de continue verlening van financiële diensten impliceren.

Daarbij kan onder andere worden gedacht aan de overeenkomsten in het kader waarvan vermogensbeheer- of beleggingsadviesdiensten worden verleend.

Voor zover de doorlopende uitvoering impliceert dat de beleggingsonderneming beleggingsdiensten verleent, zal de uitvoering van dergelijke overeenkomsten na de inwerkingtreding van de brexit door beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren en in België geen activiteiten meer zouden mogen verrichten, niet meer kunnen worden gegarandeerd.

De vraag naar de continuïteit van de overeenkomsten rijst ook in verband met otc-derivatencontracten (i.e. contracten waarbij geen transacties op handelsplatformen worden verricht), waarbij beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren, als (tegen)partij zouden optreden.

Deze specifieke vraag wordt thans zowel op Europees niveau als op het niveau van de verschillende lidstaten en hun bevoegde autoriteiten onderzocht.

Twee situaties moeten worden onderscheiden, die verschillende rechtsgevolgen hebben: enerzijds, de impact van het verlies van het Europees paspoort op de verdere uitvoering van de rechten en verplichtingen die rechtstreeks uit een derivatencontract voortvloeien (bv. betaling van de transactieprijs, levering van de effecten, uitoefening van een optie, overdracht van de als waarborg overeengekomen collateral) en, anderzijds, de impact van het verlies van het Europees paspoort op bepaalde gebeurtenissen bij de uitvoering van de overeenkomst (doorgaans “*life-cycle events*” genaamd). Voorbeelden van zo’n “*life-cycle events*” zijn de novatie van de overeenkomst¹⁶, het doorrollen van een open positie¹⁷ (“*rolling of an open position*”), de afwikkeling van overeenkomsten¹⁸ (“*unwind of contracts*”) of de compressie van de portefeuille¹⁹ (“*portfolio compression*”).

In die verschillende situaties moet worden onderzocht in welke mate de verrichting moet worden gezien als het verrichten van een nieuwe beleggingsactiviteit of het verlenen van een nieuwe beleggingsdienst, in verband waarmee de beleggingsonderneming aan de vergunningsplicht is onderworpen.

Wat de verdere uitvoering van de rechten en verplichtingen betreft die rechtstreeks uit een derivatencontract voortvloeien, zouden de beleggingsondernemingen die onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren, de bestaande derivatencontracten na de brexit moeten kunnen blijven aanhouden en nakomen zonder een Belgische vergunning te moeten verkrijgen, op voorwaarde dat zich, tijdens de levenscyclus, geen enkele gebeurtenis voordoet die aanleiding geeft tot de afsluiting van een nieuwe overeenkomst of minstens tot een grondige wijziging van de lopende overeenkomst.

Omdat bepaalde van die gebeurtenissen worden gelijkgesteld met de afsluiting van een nieuwe overeenkomst of minstens met een grondige wijziging van de lopende overeenkomst, zal een “*life cycle event*” bij de uitvoering van de overeenkomst de rechtsonzekerheid nog vergroten.

¹⁶ *Tripartite agreement between parties to a transaction and a third party whereby existing transaction is terminated and new transaction entered into between one of the parties to the late transaction (remaining party) and the third party.*

¹⁷ *Mutual agreement of parties to terminate a transaction and conclude a new one with a longer maturity.*

¹⁸ *Early termination of transaction by mutual agreement of the parties when done through the conclusion of an offsetting transaction to the transaction being unwound.*

¹⁹ *Termination or two or more offsetting transactions between same counterparties, when replaced by a single transaction which notional amount equals net notional amount of all compressed transactions.*

Om alle onzekerheid te vermijden, machtigt een ontwerpwet²⁰ de Koning om, op advies van de FSMA en de NBB, dienstige maatregelen te nemen om de goede uitvoering veilig te stellen van de overeenkomsten die waren gesloten vóór het verlies van de erkenning – in België – van de vergunningen, registraties, inschrijvingen en, meer algemeen, elke andere vorm van toestemming van ondernemingen of personen die actief zijn in de financiële sector en onder het recht van het Verenigd Koninkrijk ressorteren.

Die maatregelen zouden onder andere kunnen bestaan uit het verlenen van de vereiste toestemmingen aan de ondernemingen die ressorteren onder het recht van een Staat die geen lid is van de Europese Unie, of het verlenen van een gelijkstelling met de overeenkomstig het Unierecht bestaande regeling inzake wederzijdse erkenning.

In verband met de beleggingsdiensten zou de Koning ook kunnen definiëren welke gebeurtenissen die zich bij de uitvoering van een overeenkomst voordoen ("*life cycle events*"), worden geacht het verlenen van een (nieuwe) beleggingsdienst of het verrichten van een (nieuwe) beleggingsactiviteit te impliceren, zodat ter zake een regeling zou kunnen worden uitgewerkt die de goede uitvoering ervan mogelijk maakt.

Het is echter nog te vroeg om een uitspraak te doen over de maatregelen die de Koning ter zake zou kunnen nemen. Aangezien het illegaal verlenen van beleggingsdiensten en het illegaal verrichten van beleggingsactiviteiten aanleiding kunnen geven tot het opleggen van strafrechtelijke sancties in België, en onder voorbehoud van de maatregelen die de Koning ter zake zou nemen, vraagt de FSMA de betrokken ondernemingen behoedzaam te werk te gaan bij hun analyse. Zo zou het bijvoorbeeld niet realistisch zijn ervan uit te gaan dat, ondanks de brexit, alles hetzelfde zou kunnen blijven, onder voorbehoud van de overgangsmaatregelen of -bepalingen die de Koning, conform voornoemde machtigingen, zou nemen.

²⁰ Wetsontwerp betreffende de terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie (Kamer van Volksvertegenwoordigers, Doc 54, 3554/001).