

SAFE Finance Blog

Das SAFE-Regulatory Radar im August 2020

31.08.2020

Im August hat die Europäische Kommission ein Rettungspaket für die Kapitalmärkte verabschiedet und Änderungen der Benchmark-Verordnung vorgeschlagen; die Europäische Bankaufsichtsbehörde hat Leitlinien zur Offenlegung und Berichterstattung veröffentlicht



Am Ende jedes Monats stellt das SAFE Regulatory Radar eine Auswahl wichtiger Nachrichten und Entwicklungen zur Finanzregulierung auf nationaler und EU-Ebene zusammen.

Kapitalmarktunion: Konjunkturpaket zur Milderung der Coronavirus-Auswirkungen

Am 24. Juli 2020 verabschiedete die Europäische Kommission ein Rettungspaket für die Kapitalmärkte (https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/de/ip_20_1382), das gezielte Änderungen an der Prospektverordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?>

[uri=CELEX:32017R1129&from=EN](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32017R1129&from=EN)), der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014L0065&from=EN>)) und den Verbriefungsregeln enthält. Das Paket ist Teil des europäischen Corona-Aufbauplans (https://ec.europa.eu/info/live-work-travel-eu/health/coronavirus-response/recovery-plan-europe_de) und zielt darauf ab, Unternehmen dabei zu unterstützen, sich von der Krise zu erholen.

Mit Blick auf die Änderungen der Prospektregelungen führte die EU-Kommission eine neue Art Kurzprospekt ein – den „EU-Wiederaufbauprospekt“ (EU Recovery Prospectus) – für Unternehmen, die sich bislang erfolgreich am Markt behauptet haben. Ziel dieser vorläufigen Prospektart ist es, die Rekapitalisierung für Unternehmen zu erleichtern.

Die Änderungen der MiFID (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente) II-Richtlinie zielen darauf ab, unverhältnismäßige administrative Hürden für Investoren zu beseitigen. Außerdem änderte die EU-Kommission die MiFID (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente)-Regeln, die die Energiederivatemärkte betreffen, um die Entwicklung von in Euro denominierten Energiemärkten zu fördern.

Änderungen der Verbriefungs (https://ec.europa.eu/finance/docs/law/200724-securitisation-review-proposal_en.pdf)- und Eigenkapitalverordnung (https://ec.europa.eu/finance/docs/law/200724-crr-review-proposal_en.pdf) haben den Rahmen für einfache, transparente und standardisierte (STS) auf bilanzielle synthetische Verbriefungen ausgedehnt. Darüber hinaus beseitigte die EU-Kommission einige regulatorische Hindernisse für die Verbriefung von notleidenden Forderungen.

Die Änderungen der Prospektverordnung und des Verbriefungsrahmens sind in den Mitgliedsstaaten direkt anwendbar, während die MiFID (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente) II-Änderungen erst in nationales Recht umgesetzt werden müssen.

Kreditmarkt: Änderungen der Benchmark-Verordnung vor dem Wegfall des LIBOR

Am 24. Juli 2020 schlug die Europäische Kommission angesichts des Wegfalls der London Interbank Offered Rate (LIBOR) Ende 2021 gezielte Änderungen der EU-Benchmark-Verordnung (https://ec.europa.eu/info/publications/200722-proposal-benchmarks_de) vor. Der LIBOR (London Interbank Offered Rate) spiegelt den durchschnittlichen Zinssatz wider, zu dem Großbanken für eine bestimmte Zeit ungesicherte Finanzierungen in einer bestimmten Währung auf dem Londoner Interbankenmarkt erhalten können.

Der Gesetzesvorschlag soll ein Rechtsvakuum vermeiden sowie auch negative Auswirkungen auf die Kapazitäten des Bankensektors, Finanzmittel für EU-Unternehmen nach dem Auslaufen des LIBOR (London Interbank Offered Rate)s bereitzustellen.

Dem Vorschlag zufolge würde die EU-Kommission eine neue Rechtsbefugnis erhalten, in allen Verträgen und Finanzinstrumenten, die nach 2021 fällig werden, eine LIBOR (London Interbank Offered Rate)-Ersatzrate festzulegen. Diese Befugnis der Kommission würde nur für Verträge gelten, die von beaufsichtigten Unternehmen im Rahmen der EU-Benchmark-Regulierung abgeschlossen werden. Für Verträge, die nicht unter der Aufsicht der EU stehen, werden die Mitgliedsstaaten angehalten, nationale gesetzliche Ersatzsätze festzulegen.

In einem nächsten Schritt prüfen das Europäische Parlament und der Rat den Vorschlag der Kommission und können Änderungen vorschlagen.

Kapitalmarktunion: Technische Standards der EBA zu Offenlegung und Berichterstattung

Am 3. August 2020 veröffentlichte die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) ihren endgültigen Entwurf der technischen Durchführungsstandards (<https://eba.europa.eu/eba-publishes-final-draft-technical-standards-disclosure-and-reporting-mrel-and-tlac>) (ITS) zur Offenlegung und Berichterstattung über die

Anforderung an die Gesamtverlustabsorptionskapazität (TLAC) sowie die Mindestanforderungen für Eigenmittel und anrechenbare Verbindlichkeiten (MREL) global systemrelevanter Institutionen (G-SIs). Diese Standards sollen Marktteilnehmern und Regulierungsbehörden die Nutzung von Informationen erleichtern, die zum Verständnis und zur Überwachung der TLAC (Gesamtverlustabsorptionskapazität) und MREL (Mindestanforderungen für Eigenmittel und anrechenbare Verbindlichkeiten) der jeweiligen Einrichtung erforderlich sind. Die Richtlinien sollen darüber hinaus die Effizienz der Institutionen beim Erfüllen von Offenlegungs- und Berichtspflichten erhöhen.

Einen Monat zuvor hatte die EBA neue ITS zu öffentlichen Auskünften (https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Draft%20Technical%20Standards) vorgestellt und ihren endgültigen ITS (technische Durchführungsstandards)-Entwurf zur aufsichtsrechtlichen Berichterstattung

(https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Draft%20Technical%20Standards) überarbeitet. Die Richtlinien folgen den Änderungen in der überarbeiteten Eigenkapitalverordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/HTML/?uri=CELEX:32019R0876&from=EN>)(CRR2) und der aufsichtsrechtlichen Backstop-Verordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/HTML/?uri=CELEX:32019R0630&from=DE>) und fördern die Marktdisziplin.

Die Offenlegungs-ITS (technische Durchführungsstandards) sollen den Basel-III-Rahmen für Kreditinstitute optimieren indem sie Vorlagen für die Offenlegung von Schlüsselkennzahlen, Risikomanagementzielen und -grundsätzen, Eigenmitteln und vorsichtige Bewertungsanpassungen (PVAs) bereitstellen. Das Berichtsinformationssystem deckte neue Berichtsanforderungen in Bezug auf das Gegenpartei-Kreditrisiko, die stabile Nettofinanzierungsquote und die Mindestdeckung für notleidende Forderungen ab.

Der erste Offenlegungs- und Berichtszeitpunkt nach den neuen Richtlinien wird der 30. Juni 2021 sein.

Aktuelle öffentliche Konsultationen

- **Europäische Kommission: Öffentliche Konsultation** (<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation>)

taxonomy-alignment-of-undertakings-reporting-non-financial-information) zu einem Fahrplan für eine nachhaltige Finanzwirtschaft. Die Frist läuft bis Dienstag, den 8. September 2020.

- **Europäische Zentralbank (EZB): Öffentliche Konsultation (<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date>)** Zinsseszinsen unter Verwendung des Euro-Kurzfristzinssatzes (€STR) durch die EZB. Die Frist läuft bis F
- **Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht: Öffentliche Konsultation (<https://www.bis.org/press/p2008>)** für ein solides Management des operationellen Risikos (PSMOR). Die Frist läuft bis Freitag, den 6. Nove
- **EBA und Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA): Öffentliche Konsultation ([guidelines-assessing-suitability-members-management](#))** zur Bewertung der Eignung von Mitgliedern Samstag, den 31. Oktober 2020.
- **EBA: Öffentliche Konsultation (<https://eba.europa.eu/eba-consults-use-regtech-solutions-and-way>)** Mittwoch, 30. September 2020.
- **EBA: Öffentliche Konsultation (<https://eba.europa.eu/eba-consults-draft-technical-standards-defau>)** zu Ausfallwahrscheinlichkeiten (PDs) und Verlustquoten bei Ausfall (LGD) für das Ausfallrisikomodell nach Überarbeitung des Handelsbuches (FRTB). Die Frist läuft bis Donnerstag, 22. Oktober 2020.
- **EBA: Öffentliche Konsultationen über die Bedingungen, die Institutionen einhalten sollten, wenn sie [consults-guidelines-specifying-conditions-substitution-approach-context-%E2%80%9Ctri-party-tr](https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos) die durch einen Dreiparteien-Vertreter erleichtert werden, anzuwenden, und darüber, wie Institutionen [F](https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos) (<https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos>) wurden, deren zugrunde liegende Schuld- oder Aktieninstrumente aber von einem Kunden ausgegeben 2020.**
- **EBA: Öffentliche Konsultationen über technische Standards zur [Undurchführbarkeit](https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos) (<https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos>) der vertraglichen Anerkennung von Abschreibungs- und Umwandlungsbefugnissen und [Pufferanforderungen \(CBR\)](https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos) (<https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos>) für [MREL \(Mindestanforderungen für Eigenmittel und anrechenbare Verbindlichkeiten\)](https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos) im Rahmen der B 24. Oktober 2020.**
- **EBA: Öffentliche Konsultationen über technische Standards, die [einheitliche Berichtsvorlagen](https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos) (<https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos>) Anweisungen und Methoden für [MREL \(Mindestanforderungen für Eigenmittel und anrechenbare Verbindlichkeiten\)](https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos) (<https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos>) ([Mindestanforderungen für Eigenmittel und anrechenbare Verbindlichkeiten](https://eba.europa.eu/eba-consults-technical-standards-specifying-determination-indirect-expos)) indirekt gezeichneten Instru Fristen sind Samstag, 24. Oktober 2020 und Dienstag, 27. Oktober 2020.**
- **EBA: Öffentliche Konsultation (https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/2020/08/28/CP%20draft%20GL%20on%20criteria%20for%20the%20use%20of%20data%20inputs%20in%20the%20risk%20assessment%20process)** Richtlinienentwürfen über die Bedingungen, die die Daten für modellierbare Risikofaktoren erfüllen müssen verwendet werden. Die Frist läuft bis Donnerstag, 12. November 2020.

Anastasia Kotovskaia (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html>) ist wissenschaftliche Mitarbeiterin am SAFE Policy Center und promoviert derzeit an der Goethe-Universität in Rechtswissenschaften.

Schlagwörter: Financial Markets (https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/news-suche.html?tx_news_pi1%5BoverwriteDemand%5D%5Bcategories%5D=181&cHash=84faeb163d529c1d1097a1382efc4cf)
Capital Markets Union (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/capital-markets-union>)

- [SAFE Senior Policy Fellows \(https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/safe-senior-policy-fellows.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/safe-senior-policy-fellows.html)
- [Policy Publikationen \(https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html)
- [SAFE Finance Blog \(https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html)
- [Policy Center Team \(https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html)

- [Alle News \(https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/alle-news.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/alle-news.html)
- [Newsletter \(https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/newsletter.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/newsletter.html)
- [Expertendatenbank \(https://safe-frankfurt.de/de/presse/expertendatenbank.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/presse/expertendatenbank.html)



[Startseite \(https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/startseite.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/startseite.html) →

[Impressum \(https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/impressum.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/impressum.html) →

[Datenschutz \(https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/datenschutz.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/datenschutz.html) →

© 2020 SAFE

union.html), Bank Lending (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/bank-lending.html>)



[Zurück \(https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html)

Kommentare

Name *

Email *

Kommentar *

* Diese Felder sind erforderlich.

Want to get regular updates?

 [Subscribe to the Finance Blog RSS feed \(http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml\)](http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml)

 [Follow us on Twitter \(https://twitter.com/SAFE_Frankfurt\)](https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

Enter your email address to get regular blog updates.

* Please read our data protection statement (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/datenschutz.html>)(pdf version (https://safe-frankfurt.de/fileadmin/user_upload/editor_common/Files/Data_Protection_Statement_28Mai2020.pdf))

I agree to the data protection statement.*

RECENT POLICY PUBLICATIONS

Aug 2020

Beyond Moral Hazard Arguments: The Role of National Deposit Insurance Schemes for Member States' Preferences on EDIS (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/beyond-moral-hazard-arguments-the-role-of-national-deposit-insurance-schemes-for-member-states-pre.html>)

Matthias Thiemann, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/316-thiemann.html>) Mario Tümmler

Jul 2020

Der Verlustrücktrag als Mittel der Konjunkturpolitik – Ausweitung des Verlustrücktrags auch auf die Gewerbesteuer erforderlich (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/der-verlustruecktrag-als-mittel-der-konjunkturpolitik-ausweitung-des-verlustruecktrags-auch-auf-die.html>)

Philipp Lamprecht, (https://www.jura.uni-frankfurt.de/57450324/Professur_f%C3%BCr_Steuerrecht_und_Zivilrecht) Alfons J. Weichenrieder (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/52-weichenrieder.html>)

Jul 2020

The Wirecard lessons: A reform proposal for the supervision of securities markets in Europe (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/the-wirecard-lessons-a-reform-proposal-for-the-supervision-of-securities-markets-in-europe.html>)

Jan Pieter Krahn, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/14-krahn.html>) Katja Langenbucher (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/111-langenbucher.html>)

All Policy Publications (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)

Kontakt

Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE

Theodor-W.-Adorno-Platz 3
60323 Frankfurt am Main

Tel: +49 69 798 30080
Fax: +49 69 798 30077
E-Mail: info@safe-frankfurt.de

Finden Sie den richtigen Ansprechpartner (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/kontakt.html>)

 Besuchen Sie uns auf Twitter (https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

SAFE →

- Über SAFE (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe.html>)
- Offene Stellen (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/karriere/offene-stellen.html>)
- So finden Sie uns (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/so-finden-sie-uns.html>)

Policy Center →

Forschung →

- Forschungsabteilungen (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsabteilungen.html>)
- Forschungsteam (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam.html>)
- Data Center (<https://safe-frankfurt.de/de/data-center.html>)

News & Events →