



SAFE Finance Blog

Das SAFE-Regulatory Radar im September 2020

30.09.2020

Fristverlängerungen, um die Auswirkungen der Coronakrise abzufedern, neue Regeln für Aufsichtskollegien zentraler Gegenparteien und FSB-Evaluation der „too big to fail“-Reformen für systemisch relevante Banken

SAFE Regulatory Radar September 2020



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

Kapitalmarktunion: Verlängerte Umsetzungsfristen bezüglich Abwicklungsdisziplin und

Kapitalmarktunion: verlängerte Umsetzungsfristen bezüglich Abwicklungsdisziplin und Wertpapierfinanzierungsgeschäfte aufgrund der Coronapandemie

Angesichts der Coronakrise haben die EU-Kommission und das Financial Stability Board (FSB) mehrere Umsetzungsfristen verlängert.

Neue technische Regulierungsstandards (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32018R1229>) zur Abwicklungsdisziplin der Regulierung von Zentralverwahrern (Central Securities Depositories Regulation (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32014R0909>), CSDR) sollten ursprünglich am 13. September 2020 in Kraft treten. Am 24. August 2020 veröffentlichte das Amtsblatt der EU jedoch eine Delegierte Verordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R1212&from=EN>) der Kommission, die die Umsetzung auf den 1. Februar 2021 verschoben hat.

Die Standards zur Abwicklungsdisziplin enthalten Maßnahmen, um scheiternde Abwicklungen vorzubeugen und entgegenzuwirken, einschließlich Regeln der Handelszuteilung und den Bestätigungsprozess, obligatorische Buy-ins sowie die Überwachung und Meldung von Abwicklungsmängeln. In Erwartung von bedeutenden Änderungen der IT-Systeme und Anpassungen der rechtlichen Regelungen hat die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) am 26. August 2020 eine zusätzliche einjährige Verschiebung der Frist auf den 1. Februar 2022 vorgeschlagen. Als nächster Schritt wird der Vorschlag, die Umsetzung der Standards zusätzlich zu verschieben, von der Kommission geprüft.

Am 7. September 2020 überprüfte das Financial Stability Board (FSB) die Umsetzungsfristen für Mindestsicherheitsabschlag-Standards (<https://www.fsb.org/2020/09/regulatory-framework-for-haircuts-on-non-centrally-cleared-securities-financing-transactions-5/>) für nicht zentral abgewickelte Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFTs), nachdem die Umsetzung des Basel-III-Rahmens (<https://www.bis.org/press/p200327.htm>) um ein Jahr auf Januar 2023 verschoben wurde. Diese Verlängerung zielt darauf ab, operationelle Belastungen für Marktteilnehmer und Behörden zu beseitigen und ihnen damit zu helfen, konzentriert auf die Coronakrise zu reagieren. Die Umsetzungsfrist für Transaktionen von Banken zu Unternehmen außerhalb des Bankensektors wurde auf Januar 2023 verschoben, für Transaktionen außerhalb des Bankensektors auf Januar 2025.

Zentrale Gegenparteien: Neue Standards für zentrale Gegenparteienkollegien unter EMIR

Am 1. September 2020 verabschiedete die EU-Kommission eine Delegierte Verordnung (<https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2020/EN/C-2020-5888-F1-EN-MAIN-PART-1.PDF>) mit Entwürfen technischer Regulierungsstandards (RTS) für Aufsichtskollegien zentraler Gegenparteien (Central Counterparties, CCPs) nach der Überarbeitung der Europäischen Marktinfrastrukturverordnung (European Market Infrastructure Regulation, bekannt als EMIR (Europäischen Marktinfrastrukturverordnung) 2.2 (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?uri=CELEX:32019R2099>)). Unter EMIR (Europäischen Marktinfrastrukturverordnung) (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?uri=CELEX%3A32012R0648>) gelten diese Kollegien als Gremien aus Regulatoren, die für die Aufsicht bestimmter zentraler Gegenparteien verantwortlich sind. Die Verordnung gilt direkt für alle Mitgliedsstaaten und ergänzt EMIR (Europäischen Marktinfrastrukturverordnung) hinsichtlich geänderter Zusammensetzung, Funktionsweise und Verwaltung von Aufsichtskollegien zentraler Gegenparteien.

Im Einzelnen wird in den Standards das Verwaltungsverfahren festgelegt. Danach können Behörden, die für weniger bedeutende Clearingmitglieder und Zentralbanken von EU-Währungen zuständig sind, die nicht als die "relevantesten" gelten, bei der für die zentrale Gegenpartei zuständigen Behörde einen Antrag auf

Mitgliedschaft in einem Kollegium stellen. Weitere Bestimmungen betreffen die Anforderungen an vertrauliche Informationen, die Festlegung der Tagesordnung der Kollegiumssitzungen sowie die Rechte und Pflichten der Mitglieder des Kollegiums.

Die Änderungen beziehen sich ausschließlich auf die zuständigen Behörden und bedeuten keine zusätzlichen Verpflichtungen für Marktteilnehmer.

Bankenabwicklung: FSB mit neuem Reform-Index

Am 30. September 2020 beendete das FSB (Financial Stability Board) die Konsultationsphase zur Bewertung der Auswirkungen von Too-big-to-fail-Reformen (<https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P280620-1.pdf>) (TBTF) für systemrelevante Banken. Der Bericht wurde von einer Arbeitsgruppe erstellt, die sich aus FSB (Financial Stability Board)-Mitgliedsinstitutionen, darunter die Bundesbank, und internationalen Organisationen zusammensetzt.

Die Autoren des Berichts schlussfolgern, dass die TBTF (too big too fail)-Reformen die Banken widerstandsfähiger und abwicklungsfähiger gemacht haben. Die allgemeinen Ergebnisse des Berichts zeigen, dass systemisch relevante Banken besser kapitalisiert sind und bedeutende Verlustabsorptionskapazitäten aufgebaut haben. Viele FSB (Financial Stability Board)-Beschlüsse haben umfassende Regelungen für die Abwicklung von Banken eingeführt, aber es bestehen nach wie vor einige Hindernisse.

Einer der Höhepunkte des Berichts ist ein Resolutions-Reform-Index (RRI), der die Fortschritte veranschaulicht, die die FSB (Financial Stability Board)-Jurisdiktionen bei der Verabschiedung von Bankenabwicklungsreformen, bei der Umsetzung von Gesetzesreformen sowie politischer Vorgaben erzielt haben. Der RRI (resolution reform index) wird regelmäßig aktualisiert und misst den Fortschritt auf einer Skala von Null (nicht umgesetzt) bis Eins (vollständig umgesetzt). Dem Bericht zufolge zeigen der Index und seine Unterindizes "starke Gesamtfortschritte bei der Umsetzung des Abwicklungsrahmenwerks seit 2010". Der Fortschritt variiert jedoch erheblich zwischen den einzelnen Ländern, und die Operationalisierung des Abwicklungsprozesses - einschließlich der Verlustzuweisung - sei weniger weit entwickelt.

Die detaillierten Grafiken, die die Entwicklung des RRI (resolution reform index) und der Subindizes im Zeitverlauf und nach Rechtsvorschrift zeigen, sind im technischen Anhang des Berichts verfügbar. Der Abschlussbericht, der das gesammelte Feedback widerspiegelt, wird für Anfang 2021 erwartet.

Aktuelle öffentliche Konsultationen

- **Europäische Aufsichtsbehörden (EBA, EIOPA und ESMA - ESAs): Öffentliche Konsultation (<https://ec.europa.eu/eusurvey/runner/ESGtemplatesSFDR>)** zu den Präsentationsaspekten von Produktvorlagen zu nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen in den Finanzdienstleistungen (SFDR). Die Frist läuft bis Freitag, 16. Oktober 2020.
- **Europäische Bankbehörde (EBA): Öffentliche Konsultation (<https://ec.europa.eu/eusurvey/runner/Pillar-3-disclosures-on-ESG-risks>)** über die Offenlegung von Informationen über ESG-Risiken durch Kreditinstitute gemäß Artikel 449a CRR. Die Frist läuft bis Freitag, den 16. Oktober 2020.
- **EBA: Öffentliche Konsultation (<https://eba.europa.eu/calendar/eba-launches-consultation-revise-its-guidelines-internal-governance>)** zu den Leitlinien zur internen Führungsstruktur. Die Frist läuft bis Samstag, 31. Oktober 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=84faeb163d529c1d1097a1382efc4cfESMA), Banking Regulation (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/banking-regulation.html>), Capital Markets Union (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/capital-markets-union.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 →

- [SAFE Senior Policy Fellows \(https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/ueber-das-policy-center/safe-senior-policy-fellows.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/ueber-das-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 \(https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/ueber-das-policy-center/policy-center-team.html\)](https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/ueber-das-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)
- [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)** →