



Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE
Sustainable Architecture for Finance in Europe (<https://safe-frankfurt.de/de.html>)

SAFE Finance Blog

Das SAFE-Regulatory Radar im Oktober 2020

30.10.2020

Neue Regeln zur Stärkung der Marktmissbrauchsregulierung, Änderungsvorschläge der Benchmark-Verordnung zum Auslaufen von LIBOR und ein neuer Kapitalmarktunion-Aktionsplan

SAFE Regulatory Radar October 2020



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

Marktaufsicht: Kommission verabschiedete neue Standards der Zusammenarbeit um

Marktaufsicht: Kommission verabschiedete neue Standards der Zusammenarbeit, um Marktmissbrauch zu verhindern

Nach dem Wirecard-Fall hat die Europäische Kommission die Marktmissbrauchsverordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0596&from=EN>)(MAR) überarbeitet. Am 5. Oktober 2020 verabschiedete die Kommission eine Durchführungsverordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0596&from=EN>), die technische Durchführungsstandards in Bezug auf Verfahren und Formulare für den Informationsaustausch und die Zusammenarbeit zwischen den zuständigen Behörden im Rahmen des MAR (Marktmissbrauchsverordnung) festlegt. Diese sollen die bestehenden Regeln stärken und Lücken im Rechtsrahmen schließen.

Im Einzelnen umfassen die Standards die Anforderungen an die Zusammenarbeit und den Informationsaustausch zwischen den zuständigen nationalen Behörden, der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA), der Kommission und anderen Aufsichtsbehörden. Die technischen Durchführungsstandards legen Verfahren fest, die von der ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) und den nationalen Wettbewerbsbehörden, wie der BaFin für Deutschland, bei der Kenntnisnahme, Beantwortung und Bearbeitung ausstehender Anfragen und wie auf unaufgeforderte Zusammenarbeit oder Informationsaustausch zu reagieren ist. Dabei stellt sie entsprechende Formulare zur Verfügung, die in solchen Verfahren anzuwenden sind. Die neuen Bestimmungen präzisieren auch die Verpflichtungen in Bezug auf die vertraulichen Informationen und die Nutzungserlaubnis elektronischer Mittel zur Anforderung der Daten.

Die Verordnung trat am 27. Oktober in Kraft und ist für alle Mitgliedsstaaten verbindlich.

Kreditmarkt: Änderungsvorschläge der Benchmark-Verordnung zum Auslaufen von LIBOR

Am 6. Oktober 2020 verständigte sich der Europäische Rat zu einem gemeinsamen Standpunkt (<https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-11049-2020-COR-1/en/pdf>) zum Gesetzesvorschlag (https://ec.europa.eu/info/publications/200722-proposal-benchmarks_de) zur Änderung der EU-Benchmarks-Verordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32016R1011&from=EN>) (BMR) im Hinblick auf das Einstellen des Referenzzinssatzes LIBOR (London Interbank Offered Rate) im Interbankengeschäft Ende 2021. Die Einzelheiten des ursprünglichen Vorschlags wurden im SAFE Regulatory Radar im August 2020 (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/details/das-safe-regulatory-radar-im-august-2020.html>) dargelegt. Der Rat schlug vor, den Geltungsbereich von Verträgen und Finanzinstrumenten zu erweitern, wodurch die Kommission die Befugnis erhalten würde, eine gesetzliche Ersatzrate im Falle der Einstellung zu bestimmen sowie die Übergangsfrist für Benchmarks aus Drittländern bis Ende 2025 zu verlängern.

Am 7. Oktober 2020 reagierte der Ausschuss für Wirtschaft und Währung (ECON) des Europäischen Parlaments auf den Vorschlag des Rats mit einem Entwurf eines Berichts (https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/ECON-PR-658859_DE.pdf). Insbesondere schlug der Ausschuss entgegen des Rats vor, die Eingriffsbefugnis der Europäischen Kommission in Bezug auf die Benchmarks für wichtige Zinsen und Ausweichbestimmungen zu begrenzen. Darüber hinaus enthält der Bericht eine Verpflichtung der Kommission, die Liste der vom BMR (Benchmark-Verordnung) ausgenommenen Devisenrichtwerte regelmäßig zu aktualisieren. Zusätzlich schlug der Ausschuss für Wirtschaft und Währung einige Änderungen in Bezug auf den Verzicht auf Margen- und Sicherheitsanforderungen in Fällen des obligatorischen Ersatzes einer Benchmark vor.

Beide Dokumente werden als Basis für weitere Verhandlungen zwischen dem Europäischen Parlament und dem Rat dienen.

Auch das Financial Stability Board (FSB) trägt zu einem reibungslosen Übergang zum LIBOR (London Interbank Offered Rate) bei, indem es einen globalen LIBOR-Übergangsfahrplan (<https://www.fsb.org/2020/10/fsb-publishes-global-transition-roadmap-for-libor/>) veröffentlicht hat, der eine

Liste nicht bindender Maßnahmen für betroffene Unternehmen enthält.

Kommission veröffentlichte einen neuen Kapitalmarktunion-Aktionsplan

Am 24. September 2020 veröffentlichte die Europäische Kommission den Kapitalmarktunion-Aktionsplan (https://ec.europa.eu/info/topics/banking-and-finance_de), der die Priorität widerspiegelt, sich schnell von der durch die Coronapandemie verursachten Wirtschaftskrise zu erholen und auf die Auswirkungen der Digitalisierung zu reagieren. Zudem werden Fragen zur Nachhaltigkeit und dem Brexit aufgegriffen.

Der Plan schlägt 16 spezifische Maßnahmen vor, um drei Hauptziele zu erreichen: (i) Gewährleistung einer grünen, digitalen, inklusiven und widerstandsfähigen wirtschaftlichen Erholung in der EU, indem europäischen Unternehmen, insbesondere KMU, der Zugang zu Finanzierungen erleichtert wird (ii) Ausgestaltung eines EU-Finanzplatzes, an dem Privatpersonen in einem noch sichereren Umfeld als bisher langfristig sparen und investieren können (iii) Integration der nationalen Kapitalmärkte in einen echten EU-weiten Kapitalbinnenmarkt.

Zu den spezifischen Maßnahmen gehören ein „European Single Access Point“, eine Plattform, die EU-weiten Zugang zu finanziellen und nichtfinanziellen öffentlichen Bekanntmachungen von Firmen bietet, das Überprüfen von Solvency II (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32009L0138&from=EN>), des Europäischen Langfristigen Investitionsfonds (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32015R0760&from=EN>) (ELTIF) und dem allgemeinen Rahmen für Verbriefungen (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32017R2402&from=en>), sowie die Stärkung der Anlegerschutzstandards gemäß der Richtlinie über den Versicherungsvertrieb (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32016L0097&from=en>) (IDD). Eine Verringerung des Verwaltungsaufwands und eine Verbesserung der finanziellen Bildung der Verbraucher sind weitere Maßnahmen. Darüber hinaus beinhaltet der Plan eine Reform der Quellensteuer sowie eine Harmonisierung der Insolvenzregeln und eine verbesserte Konvergenz der Aufsicht.

Aktuelle öffentliche Konsultationen

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

Investment-Funds-Review-of-EU-rules) zu den vorgeschlagenen Änderungen der Verordnung über Eu
Frist läuft am Dienstag, den 19. Januar 2021 ab.

- **Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA): Öffentliche Konsultation (<https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma74-362>)** zu den Gebühren für Benchmark-Verwalter im
Frist läuft bis Freitag, den 6. November 2020.
- **ESMA: Öffentliche Konsultation (<https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma74-362>)**
Funktionsweise der MiFIR-Meldepflicht für Transaktionen und Referenzdaten. Die Frist läuft bis Freitag, (
- **ESMA: Öffentliche Konsultation (<https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156>)**
2013_consultation_paper_on_the_functioning_of_organised_trading_facilities.pdf) mit Schwerpunkt
Facilities-Regimes. Die Frist läuft am Mittwoch, den 25. November 2020 ab.
- **Europäische Bankenaufsichtsbehörde: Öffentliche Konsultation (<https://eba.europa.eu/eba-consul>**
under-psd2) mit dem Ziel, eine Überarbeitung der Leitlinien zur Meldung schwerer Zwischenfälle im Rah
Zahlungsdienste (PSD2) vorzuschlagen. Die Frist läuft bis Montag, den 14. Dezember 2020.
- **Die Europäische Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversor**
(https://www.eiopa.europa.eu/sites/default/files/publications/consultations/eiopa_consultation_dr
legal_reviewed.pdf) zum Entwurf einer Erklärung der Aufsichtsbehörden zu Risikominderungstechniken
läuft bis Dienstag, den 24. November 2020.
- **EIOPA: Öffentliche Konsultation (<https://www.eiopa.europa.eu/content/consultation-draft-opinion-s>**
orsa_en) zum Entwurf einer Stellungnahme zur Beaufsichtigung des Einsatzes von Risikoszenarien des
Assessment. Die Frist läuft bis Dienstag, 5. Januar 2021.

Anastasia Kotovskaia (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/ueber-das-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.html>)



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

Kommentare

..

Name *

Bitte geben Sie Ihren Namen ein

Email *


Bitte geben Sie Ihre gültige E-Mail Adresse ein

Kommentar *

Bitte geben Sie Ihren Kommentar ein

* 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.*

Subscribe

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 Langenbacher (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/111-langenbacher.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 →

- SAFE Senior Policy Fellows (<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>)
- SAFE Finance Blog (<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>)

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 →

- Alle News (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/alle-news.html>)
- Expertendatenbank (<https://safe-frankfurt.de/de/presse/expertendatenbank.html>)



Startseite (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/startseite.html>) →

Impressum (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/impressum.html>) →

Datenschutz (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/datenschutz.html>) →

© 2020 SAFE