



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 Februar

28.02.2020

Neue Initiativen bei der nachhaltigen Finanzwirtschaft, aktualisierte Regeln zu Finanzinformationen und neue Vorschläge zur Handelspflicht von Derivaten im Rahmen von MiFIR: eine Auswahl regulatorischer Entwicklungen aus diesem Monat



Am Ende jedes Monats stellt das SAFE Regulatory Radar eine Auswahl wichtiger Neuigkeiten und Entwicklungen im Bereich der Finanzregulierung auf nationaler und EU-Ebene zusammen.

Nachhaltige Finanzwirtschaft: Neue Initiativen

NACHHALTIGE FINANZWIRTSCHAFT. NEUE INITIATIVEN

Am 11. Dezember 2019 hat die Europäische Kommission den europäischen „Green Deal“ (https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_de) vorgelegt. Dieser Fahrplan sieht vor, dass Europa „bis 2050 zum ersten klimaneutralen Kontinent der Welt“ wird. Eine der Schlüsselkomponenten des Grünen Deals ist die Förderung nachhaltigerer Investitionen. Um dieses Ziel zu erreichen, haben die Europäische Kommission und der Europäische Rat am 14. Januar den Europäischen Grünen Deal-Investitionsplan (https://ec.europa.eu/info/publications/200114-european-green-deal-investment-plan_de)(EGDIP) und den so genannten „Just Transition Mechanism“ (JTM) vorgestellt, einschließlich des Gesetzesvorschlags (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?uri=CELEX%3A52020PC0022>) zur Einrichtung des „Just Transition Funds“ (JTF).

Der EGDIP (Europäischen Grünen Deal-Investitionsplan) soll öffentliche und private nachhaltige Investitionen erleichtern und attraktiver machen. Insgesamt soll der Plan in den nächsten zehn Jahren mit wesentlicher Unterstützung der Europäischen Investitionsbank (EIB) mindestens eine Billion Euro mobilisieren.

Der JTM (Just Transition Mechanism) besteht aus drei Säulen und soll helfen, die Verteilungsprobleme der grünen Transformation abzumildern durch die Konzentration auf betroffene Regionen und Sektoren. Der JTF (Just Transition Fund) bildet die erste Säule des JTM (Just Transition Mechanism). Er wird zwischen 30 und 50 Milliarden Euro an Finanzmitteln aus den EU-Töpfen für die Regionalpolitik bereitstellen; Empfänger sollen Regionen und Sektoren sein, die am stärksten vom Übergang betroffen sind. Die beiden anderen Säulen des Mechanismus sind zum einen das „Just Transition Scheme“ im Rahmen des Programms „InvestEU“ (https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/de/MEMO_18_4010)“ zur Mobilisierung privater Investitionen und zum anderen eine Darlehensfazilität der EIB (Europäischen Investitionsbank) für den öffentlichen Sektor. Die Kommission wird jährlich ein Gipfeltreffen zum Thema „Nachhaltige Finanzwirtschaft“ abhalten, um die Fortschritte der Transformation zu überwachen.

Das gleiche Thema der Förderung von Nachhaltigkeit ist auch für die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) von zentraler Bedeutung. Am 6. Februar 2020 hat die ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) ihre Strategie (https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma22-105-1052_sustainable_finance_strategy.pdf) zur nachhaltigen Finanzwirtschaft veröffentlicht. In der Strategie wird erläutert, wie künftig Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) in die Aktivitäten der Europäischen Aufsichtsbehörde einbezogen werden sollen.

Der Bericht hebt mehrere wichtige Kernziele hervor: i) Vervollständigung des Rechtsrahmens für Transparenzpflichten durch die Offenlegungsanforderungen, einschließlich des Setzens technischer Standards; ii) Rechenschaft über Trends, Risiken und Schwachstellen (TRV) nachhaltiger Finanzen; iii) Analyse der finanziellen Risiken des Klimawandels; iv) Harmonisierung der nationalen Aufsichtspraktiken in Bezug auf ESG (Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren)-Faktoren; v) Unterstützung bei der Entwicklung und Aufrechterhaltung der EU-Taxonomie für nachhaltige Finanzen; vi) Sicherstellen, dass die ESG (Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren)-Richtlinien von den beaufsichtigten Stellen befolgt werden.

Auch das Europäische Parlament arbeitet an einem verwandten Thema. Am 24. Januar 2020 veröffentlichte es eine vorläufige Einigung ([https://www.europarl.europa.eu/RegData/commissions/econ/inag/2020/01-16/CJ36_AG\(2020\)646809_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/commissions/econ/inag/2020/01-16/CJ36_AG(2020)646809_EN.pdf)) zur vorgeschlagenen Taxonomieverordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?uri=CELEX%3A52018PC0353>). Es führt ein einheitliches Klassifizierungssystem („Taxonomie“) ein, welche Aktivitäten als nachhaltige Wirtschaftstätigkeit betrachtet werden können. Über die Einzelheiten des Gesetzesvorschlags wurde bereits im SAFE Regulatory Radar

Dezember (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-blog/details/das-safe-regulatory-radar-im-dezember.html>) berichtet.

Als nächster Schritt wird erwartet, dass der Rat der EU in erster Lesung offiziell ein Kompromissabkommen verabschieden wird, das vom Europäische Parlament in zweiter Lesung im Plenum angenommen werden wird.

Kapitalmarktunion: Neue Richtlinien zur Harmonisierung der Bereitstellung von Finanzinformationen

Am 4. Februar 2020 hat die ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) ihre Leitlinien zur Bereitstellung von Finanzinformationen (https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-50-218_guidelines_on_enforcement_of_financial_information.pdf) im Zusammenhang mit der Transparenzrichtlinie (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/ALL/?uri=CELEX%3A32013L0050>) angepasst. Das Ziel der Änderungen ist es, die Bereitstellung von Finanzinformationen länderübergreifend im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) zu harmonisieren.

Gemäß den Leitlinien müssen die zuständigen nationalen Behörden (NCAs), wie zum Beispiel die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Deutschland, die Methoden harmonisieren, wie Emittenten für eine Prüfung ausgewählt werden, wie eine Prüfung durchgeführt wird und wie lange eine Prüfung dauert. Darüber hinaus weist die ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) darauf hin, dass die NCAs (Verordnung über die Regulierung der Märkte für <abbr title=>) die Wirksamkeit der Durchsetzung von Finanzinformationen sowie eine angemessene Unabhängigkeit von Regierung, Emittenten, Wirtschaftsprüfern und anderen Marktteilnehmern sicherstellen sollen.

Die aktualisierten Leitlinien zielen darauf ab, die aufsichtliche Konvergenz im gesamten EWR (Europäischen Wirtschaftsraum) zu stärken. Sie sollen regulatorische Arbitrage verhindern und damit zum Anlegerschutz beitragen. Die Änderungen treten am 1. Januar 2022 in Kraft.

Finanzaufsicht: Die ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) schlägt Änderungen der Handelspflicht für Derivate nach MiFIR vor

Am 7. Februar 2020 hat die ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) einen Abschlussbericht (<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-final-report-mifir-alignments-following-introduction-emir-refit>) veröffentlicht, in dem mehrere Änderungen der Verordnung über die Regulierung der Märkte für Finanzinstrumente (MiFIR (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?qid=1582188030883&uri=CELEX%3A32014R0600>)) vorgeschlagen wurden. Die ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) empfiehlt, den bis jetzt abweichenden Umfang der Unternehmen, die der Clearingpflicht für Derivate gemäß EMIR (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?qid=1582640454004&uri=CELEX%3A32012R0648>) und der Handelspflicht für Derivate gemäß MiFIR (Verordnung über die Regulierung der Märkte für Finanzinstrumente) unterliegen, anzugleichen.

Dieser Bericht ist eine Folge von EMIR Refit (<https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/834/oj>), der den Umfang der Gegenparteien, die der Clearingpflicht für Derivate unterliegen, geändert hat, während der Umfang der Unternehmen, die der Handelspflicht für Derivate gemäß MiFIR (Verordnung über die Regulierung der Märkte für Finanzinstrumente) unterliegen, nicht übernommen wurde.

Im Detail gibt die ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) der Europäischen Kommission auf der Grundlage der Ergebnisse ihrer öffentlichen Konsultation drei Empfehlungen: i) Angleichung des Umfangs nichtfinanzieller Gegenparteien, ii) Angleichung des Umfangs finanzieller Gegenparteien und iii) Schaffung eines eigenständigen Aussetzungsmechanismus der Handelspflicht für Derivate.

Auf der Grundlage des ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde)-Berichts wird die

der der Grundlage des [ESMA-Entwurfsentwurf/ Berichts](#) wird die Europäische Kommission ihren Bericht dem Europäischen Parlament und dem Rat bis zum 18. Dezember 2020 vorlegen.

Aktuelle öffentliche Konsultationen

- Europäische Zentralbank: Öffentliche **Konsultation** (https://www.bankingsupervision.europa.eu/legalframework/publiccons/html/egam_202002.en.htm) dem EZB-Leitfaden zur Beurteilung der Berechnung des Gegenparteausfallrisikos durch die Banken (EGAM). Die EGAM-Berechnung beschreibt die Methodik, mit der die EZB die internen Modelle bewertet, die Banken nutzen, um ihre Gefährdung durch ein Gegenparteausfallrisiko (Counterparty Credit Risk – CC) berechnen. Einsendeschluss ist Mittwoch, der 18. März 2020.
- Europäische Bankenaufsichtsbehörde: Öffentliche **Konsultation** (<https://eba.europa.eu/eba-consults-revised-guidelines-money-laundering-and-terrorist-financing-risk-factors>) zu überarbeiteten Leitlinien Faktoren, die Kredit- und Finanzinstitute bei der Bewertung des Geldwäsche- und Terrorismusfinanzierungsrisikos berücksichtigen sollten. Einsendeschluss ist Dienstag, der 5. Mai 2020

Anastasia Kotovskaia (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html>) ist Wissenschaftliche Mitarbeiterin im SAFE Policy Center und arbeitet derzeit an einer rechtswissenschaftlichen Promotion an der Goethe-Universität.

Schlagwörter: Sustainable Finance (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/sustainable-finance.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>)

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_10Jan2020.pdf))

I agree to the data protection statement.*

Subscribe

RECENT POLICY PUBLICATIONS

Apr 2020

Corona-Bonds und ihre Alternativen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/corona-bonds-und-ihre-alternativen.html>)

Marcel Thum, (https://tu-dresden.de/cdd/leitung_und_beteiligte/mitglieder/lebensraum-und-infrastruktur/Thum) Alfons J. Weichenrieder (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/52-weichenrieder.html>)

Apr 2020

The Case for Corona Bonds (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/the-case-for-corona-bonds.html>)

Matej Avbelj, (<https://www.eui.eu/DepartmentsAndCentres/Law/People/Fellows/BBF/Matej-Avbelj>) Antonia Baraggia, (<https://www.mmg.mpg.de/person/99018/2553>) Jürgen Bast, (https://www.uni-giessen.de/fbz/fb01/professuren-forschung/professuren/bast/team/prof_leitung) Bojan Bugarič, (<https://www.sheffield.ac.uk/law/staff/bbugaric/index>) Emanuel Castellarin, (<https://unistra.academia.edu/EmanuelCastellarin>) Francesco Costamagna, (<https://www.law.georgetown.edu/ctls/staff/francesco-costamagna/>) Anuscheh Faraha, (<https://www.oer5.rw.fau.de/prof-dr-anuscheh-farahat/>) Matthias Goldmann, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/549-goldmann.html>) Anna-Katharina Mangold, (<https://www.europeanstudies.info/en/about-ma-eus/our-team/administrative-team/prof-dr-anna-katharina-mangold-ilm-cambridge/>) Mario Savino, (<https://unitus.academia.edu/MarioSavino>) Alexander Thiele, (<https://www.uni-goettingen.de/de/pd-dr-alexander-thiele/418590.html>) Annamaria Viterbo (<http://www.dg.unito.it/do/docenti.pl/alias?anna.viterbo#profilo>)

Apr 2020

Emerging Evidence of a Silver Lining: A Ridge Walk to Avoid an Economic Catastrophe in Italy and Spain (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/emerging-evidence-of-a-silver-lining-a-ridge-walk-to-avoid-an-economic-catastrophe-in-italy-and-spa.html>)

Christopher Busch, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/468-busch.html>) Alexander Ludwig, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/112-ludwig.html>) Raül Santaaulàlia-Llopis (<https://www.barcelonagse.eu/people/santaaulalia-llopis-raul>)

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/safe-senior-policy-fellows.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>)
- Newsletter (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/newsletter.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/policy-center-team.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