



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 Juni

30.06.2020

Aktualisierte Regeln für Nicht-EU-Clearinghäuser, Richtlinien zur Kreditvergabe und -überwachung in der EU sowie Änderungen zur vorsichtigen Bewertung, um die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie abzuschwächen: Eine Auswahl von Entwicklungen im Bereich der Finanzregulierung des vergangenen Monats



*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. Im Juni 2020 haben die Europäische Kommission und die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) neue Regeln für die Kapitalmarktunion ) aufgestellt.*

## Clearing zentraler Gegenparteien: Neue Regeln bezüglich der systemischen Bedeutung, Gebühren und Compliance von Nicht-EU-Clearingstellen

Am 11. Juni 2020 veröffentlichte die Europäische-Kommission drei Entwürfe für delegierte Verordnungen, die die Europäische Marktinfrastrukturverordnung (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32012R0648&from=EN>) (EMIR) bezüglich zentraler Gegenparteien (CCPs) aus Drittländern ergänzt. Am 1. Januar 2020 traten die nach dem Brexit überarbeiteten Regeln für das Clearing von Gegenparteien in Kraft. Die Einzelheiten der Reform wurden im SAFE Regulatory Radar im Oktober 2019 (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/details/das-safe-regulatory-radar-im-oktober.html>) dargelegt. Die jüngsten Vorschläge zielen darauf ab, Rechtssicherheit für das neue Aufsichtsregime zu schaffen.

Die erste Verordnung ([https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwilu\\_Sn-ojqAhXEyKQKHbRHAY0QFjACegQIARAB&url=https%3A%2F%2Fwww.findknowdo.com%2Fsites%2Fdefault%2Fec-delegated-act-systemic-importance-third-country-central-counterparties-11-june-2020.pdf&usq=AOvVaw09j9iRxxgKkEvxtCGkeP71U](https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwilu_Sn-ojqAhXEyKQKHbRHAY0QFjACegQIARAB&url=https%3A%2F%2Fwww.findknowdo.com%2Fsites%2Fdefault%2Fec-delegated-act-systemic-importance-third-country-central-counterparties-11-june-2020.pdf&usq=AOvVaw09j9iRxxgKkEvxtCGkeP71U)) legt die Kriterien fest, die die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) anzuwenden hat, wenn sie feststellen möchte, ob ein Drittstaaten-CCP (zentrale Gegenpartei) für die Finanzstabilität der EU oder eines Mitgliedstaates systemrelevant ist oder wahrscheinlich werden wird. Im Einzelnen definiert die Verordnung eine Reihe von Kernelementen, die von der ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) zu bewerten sind, darunter Art, Größe und Komplexität des CCP (zentrale Gegenpartei), die Auswirkungen eines Ausfalls und andere Interaktionen. Darüber hinaus enthält sie quantitative Indikatoren, die es der ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) ermöglichen, das Ausfallrisiko der Clearingparteien abzuschätzen.

Die zweite Verordnung ([https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1552022837489&uri=PI\\_COM:Ares\(2020\)3026705](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1552022837489&uri=PI_COM:Ares(2020)3026705)) befasst sich mit den Gebührentypen, den Fällen, wann Gebühren zu entrichten sind, der Höhe und der Art und Weise, wie die Gebühren von Drittstaaten-CCPs (zentrale Gegenparteien) zu zahlen sind. Die letzte Verordnung ([https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1552022837489&uri=PI\\_COM:Ares\(2020\)3026676](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1552022837489&uri=PI_COM:Ares(2020)3026676)) legt die Mindestelemente fest, die die ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) einzuschätzen hat, wenn Nicht-EU-CCPs (zentrale Gegenparteien) „Comparable Compliance“ beantragen, also ob eine Clearingstelle Aufsichtsanforderungen vergleichbar mit EMIR (Europäische Marktinfrastrukturverordnung) im Drittstaat unterliegt.

Es wird erwartet, dass die Entwürfe nach der Konsultationsphase von der EU-Kommission angenommen werden und in allen Mitgliedsstaaten verbindlich und direkt anwendbar sind.

## Finanzaufsicht: EBA präsentiert Richtlinien zur Kreditvergabe und -überwachung

Am 29. Mai 2020 veröffentlichte die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) Richtlinien (<https://eba.europa.eu/eba-seeks-future-proof-loan-origination-standards-taking-consideration-significant-transition>) zur Kreditvergabe und -überwachung. Die Leitlinien wurden als Reaktion auf den Aktionsplan (<https://www.consilium.europa.eu/de/press/press-releases/2017/07/11/conclusions-non-performing-loans/>) des Europäischen Rates erstellt, um den hohen Anteil notleidender Kredite in den Bankbilanzen zu adressieren.

Die Leitlinie befasst sich mit Mängeln in der Kreditvergabepolitik und -praxis der Institutionen nach der jüngsten Finanzkrise und zielt darauf ab, die künftige Kreditvergabe und die Qualität der Vermögenswerte durch die Festlegung aufsichtsrechtlicher Standards und die Gewährleistung des Verbraucherschutzes zu stärken.

Die Richtlinien spezifizieren die internen Governance-Regelungen, Prozesse und Mechanismen, die in der Eigenkapitalrichtlinie (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32013L0036&from=EN>) festgelegt sind, führen Anforderungen für die Beurteilung der

Kreditwürdigkeit der Kreditnehmer ein und legen die aufsichtsrechtlichen Erwartungen für die risikobasierte Preisgestaltung von Krediten fest. Das Dokument definiert auch die laufende Überwachung von Kreditrisiken und Ausfallrisiken (Exposure), einschließlich regelmäßiger Kreditüberprüfungen der Kreditnehmer.

Im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie legt die EBA (Europäische Bankenaufsichtsbehörde) eine dreiphasige Umsetzung der Leitlinien fest, um den Institutionen zusätzliche Zeit zu geben, sich mit allen COVID-19-bezogenen unmittelbaren betrieblichen Prioritäten zu befassen. Die Leitlinien gelten ab dem 30. Juni 2021, wobei die Übergangszeit am 30. Juni 2024 enden wird.

### **Bankenunion: Kommission hat nach der COVID-19-Pandemie die technischen Regulierungsstandards für die vorsichtige Bewertung unter CRR überarbeitet**

Am 28. Mai 2020 verabschiedete die EU-Kommission eine delegierte Verordnung (<https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2020/DE/C-2020-3428-F1-DE-MAIN-PART-1.PDF>) zur Ergänzung der Kapitaladäquanzverordnung ("Capital Requirements Regulation", CRR (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32013R0575&from=EN>)) in Bezug auf regulatorische technische Standards für die vorsichtige Bewertung (Prudent Valuation).

Der delegierte Rechtsakt führte eine vorübergehende Erhöhung des Aggregationsfaktors von 50 Prozent auf 66 Prozent ein, der zur Berechnung der aggregierten Beträge der zusätzlichen Wertanpassungen (Additional Value Adjustments, AVA) verwendet wird. Der Zweck dieser vorübergehenden Anpassung besteht darin, die übermäßigen Auswirkungen der derzeit extremen Marktvolatilität auf die AVA (Additional Value Adjustments)-Beträge zu mildern, die von den Eigenmitteln der Banken abgezogen werden. Darüber hinaus kann der erhöhte Aggregationsfaktor den Betrag verringern, der vom harten Kernkapital CET 1 der Banken abgezogen wird. Dieses hat die höchste Qualität des regulatorischen Kapitals und absorbiert Verluste sofort nach ihrem Auftreten. Die Bestimmung sollte bis zum 31. Dezember 2020 in allen Mitgliedsstaaten gelten.

- **Europäische Kommission: Öffentliche Konsultation** (<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation>) Verordnung zur Ergänzung der EMIR in Bezug auf die Kriterien, die die ESMA berücksichtigen sollte, um Mitgliedstaaten systemrelevant ist oder wahrscheinlich werden wird. Die Frist läuft bis Donnerstag, den 9. September 2020.
- **Europäische Kommission: Öffentliche Konsultation** (<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation>) delegierten Verordnung zur Ergänzung der EMIR in Bezug auf Gebühren, die die ESMA von CCPs aus EU-Mitgliedstaaten erheben darf. Die Frist läuft bis Donnerstag, den 9. September 2020.
- **Europäische Kommission: Öffentliche Konsultation** (<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation>) (**country-Central-Counterparties-**) über den Entwurf einer delegierten Verordnung zur Ergänzung der EMIR, die vergleichbare Anforderungen zu bewerten sind, sowie der Modalitäten und Bedingungen für diese Beweismittel. Die Frist läuft bis Donnerstag, den 9. September 2020.
- **Internationale Organisation der Wertpapierkommissionen (IOSCO): Öffentliche Konsultation** (<https://www.iosco.org>) über den Entwurf einer delegierten Verordnung zur Ergänzung der EMIR. Die Frist läuft bis Donnerstag, 1. Oktober 2020.
- **Europäische Bankenaufsichtsbehörde: Öffentliche Konsultation** ([https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/Publications/Consultations/CP-2020-06%20CP%20on%20draft%20RTS%20on%20prudential%20requirements%20for%20Investment%20firms.pdf](https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/CP-2020-06%20CP%20on%20draft%20RTS%20on%20prudential%20requirements%20for%20Investment%20firms.pdf)) Aufsichtssysteme für Wertpapierfirmen. Die Frist läuft bis Freitag, den 4. September 2020.
- **Europäische Bankenaufsichtsbehörde: Öffentliche Konsultation** ([https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/Publications/Consultations/07%20CP%20on%20Reporting%20and%20disclosures%20for%20investment%20firms.pdf](https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/07%20CP%20on%20Reporting%20and%20disclosures%20for%20investment%20firms.pdf)) zu den Entwürfen t. Die Frist läuft bis Freitag, den 4. September 2020.
- **Europäische Bankenaufsichtsbehörde: Öffentliche Konsultation** ([https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/Publications/Consultations/08%20CP%20on%20RTS%20on%20instruments%20for%20IF%20remuneration.pdf](https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/08%20CP%20on%20RTS%20on%20instruments%20for%20IF%20remuneration.pdf)) zu Entwürfen t. Die Frist läuft bis Freitag, den 4. September 2020.
- **Europäische Bankenaufsichtsbehörde: Öffentliche Konsultation** ([https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/Publications/Consultations/08%20CP%20on%20RTS%20on%20instruments%20for%20IF%20remuneration.pdf](https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/08%20CP%20on%20RTS%20on%20instruments%20for%20IF%20remuneration.pdf)) zu den Entwürfen t. Die Frist läuft bis Freitag, den 4. September 2020.
- **Europäische Zentralbank: Öffentliche Konsultation** (<https://www.bankingsupervision.europa.eu/legislation/consultations/2020/09/04/consultation-on-the-impact-of-the-emir-requirements-on-the-risk-environment>) umweltbezogenen Risiken. Die Frist läuft bis Freitag, den 25. September 2020.

**Anastasia Kotovskaia** (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html>) ist Wissenschaftlerin an der Universität Frankfurt am Main.

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](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>), Clearing (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/ccp.html>), EBA (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/eba.html>), ESMA (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/esma.html>)



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


Kommentare

## 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](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

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>)

Jun 2020

**Bank capital and the European recovery from the COVID-19 crisis** (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/bank-capital-and-the-european-recovery-from-the-covid-19-crisis.html>)

Moritz Schularick, (<https://www.moritzschularick.com/>) Sascha Steffen, (<http://www.sascha-steffen.de/>) Tobias Tröger (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/56-troeger.html>)

Jun 2020

**Erkenntnisse aus sechs Wellen des Haushaltsbarometers: Sind "Konsumschecks" das richtige Mittel in der Corona-Krise?** (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/helikoptergeld-wird-die-binnennachfrage-nicht-ankurbeln-erkenntnisse-aus-sechs-wellen-des-haushalt.html>)

Calogero Brancatelli, Andreas Hackethal, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/109-hackethal.html>) Roman Inderst, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/695-inderst.html>) Sebastian Schuler

**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](mailto: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](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>)
- 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>)

## 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>)
- 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