



ÖSTERREICHISCHE
FMA · FINANZMARKTAUFSICHT

WKO – ROADSHOW GRAZ, 25.9.2020 AKTUELLES ZU MIFID II UND SUSTAINABLE FINANCE

Mag. Roland Dämon
Wertpapierfirmen



■ Aktuelles aufgrund der Corona-Krise

■ Anstehender MiFID II - Review

■ Sustainable Finance

- 31.3.2020 2. COVID-19-Gesetz BGBl. I Nr. 16/2020
 - Art. 11 Befreiung von Gebühren und Bundesverwaltungsabgaben iZm Bewältigung der Corona Krise
 - Art. 16 Fristunterbrechungen (bzw. Hemmungen bei behördlichen Entscheidungsfristen) im AVG, VStG, VVG bis 30.4.; mündliche Verhandlungen nur bei unbedingter Erforderlichkeit
 - Art. 27 behördliche Zustellungen durch Einlage in Abgabefach
 - Art. 32 Gesellschaftsrecht: Versammlungen von Gesellschaftern und Organmitgliedern auch ohne Anwesenheit
- Ausserkrafttreten am 31.12.2020

- 4. April 2020 3. COVID-19-Gesetz, BGBl. I Nr. 23/2020
- Alle in FMA-Aufsichtsgesetzen genannten Fristen können
- von der FMA im Einzelfall durch Bescheid oder generell durch Verordnung verlängert werden.
- Dies umfasst neben Einbringungspflichten gegenüber der FMA auch Fristen gegenüber anderen öffentlichen Stellen (z.B. OeNB, Wiener Börse), Veröffentlichungspflichten von Unternehmen und auch Informationspflichten von Unternehmen gegenüber anderen Marktteilnehmer*innen bzw Kund*innen.
- Anträge auf Verlängerung sollen soweit zumutbar elektronisch gestellt werden.
- Außerkrafttreten am 31.12.2020
- FMA-Fristenverlängerungsverordnung 2020 vom 26.4.2020 (etliche Fristen für Banken aus der VERA-VO, Fristen für Versicherungen und PK, nicht im WP-Bereich)

- 14. Mai 2020: 12. COVID-19-Gesetz, BGBl. I Nr. 42/2020
- Amtshandlungen im Verwaltungsrecht
 - Mündliche Verhandlungen wieder unabhängig von unbedingter Erforderlichkeit
 - Mindestabstand 1 Meter
 - Auch Remote (Bildübertragungen) möglich
 - Regelungen zum mündlichen Verkehr zwischen Behörden und Beteiligten (im Falle der unbedingten Erfordernis, ansonsten schriftlich)

- 12. Sept. 2020: 10. COVID-19-LV-Novelle, BGBl. II Nr. 398/2020
 - Verpflichtung zum Tragen von Mund-Nasenschutzvorrichtungen (**MNS-Maske**) **beim Betreten** des Kundenbereichs in geschlossenen Räumen von Betriebsstätten und **von Verwaltungsbehörden und Verwaltungsgerichten** im Rahmen des Parteienverkehrs
 - Auch Mitarbeiter haben bei Kunden- und Parteienkontakt eine Mund-Nasenschutzvorrichtung zu tragen
 - Einschränkungen im Veranstaltungsbereich (Indoor 50 Personen ohne zugewiesene und gekennzeichnete Sitzplätze)

- 21. Sept. 2020: 11. COVID-19-LV-Novelle, BGBl. II Nr. 407/2020
 - Weitere Einschränkungen im Veranstaltungsbereich (Indoor 10 Personen ohne zugewiesene und gekennzeichnete Sitzplätze)
 - CoV – Präventionskonzept ab 50 Personen
- Weitere (kommende) Regelungen im Auge behalten !

- FMA Arbeitsschwerpunkte
 - Kontakt und Austausch mit internationalen Organisationen
 - Informationen an die Industrie
 - <https://www.fma.gv.at/covid-19/>
 - <https://www.fma.gv.at/newsletter/>
 - Off-Site Mechanismen in der Beaufsichtigung
 - Vor-Ort-Prüfungen, Eigentümerkontrolle, Konzessionierung, Managementgespräche, behördliche Verfahren
 - Vorbereitung für Post Pandemie Zeit (Technologien, Learnings)

- <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-recommends-action-financial-market-participants-covid-19-impact>
- **Business Continuity Planning** – All financial market participants, including infrastructures should be ready to apply their contingency plans, including deployment of business continuity measures, to ensure operational continuity in line with regulatory obligations;
- **Market disclosure** – issuers should disclose as soon as possible any relevant significant information concerning the impacts of COVID-19 on their fundamentals, prospects or financial situation in accordance with their transparency obligations under the Market Abuse Regulation;
- **Financial Reporting** – issuers should provide transparency on the actual and potential impacts of COVID-19, to the extent possible based on both a qualitative and quantitative assessment on their business activities, financial situation and economic performance in their 2019 year-end financial report if these have not yet been finalised or otherwise in their interim financial reporting disclosures; and
- **Fund Management** – asset managers should continue to apply the requirements on risk management, and react accordingly.

- <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-clarifies-position-call-taping-under-mifid-ii>
- ESMA reminds firms of the MiFID II requirements in this area. ESMA also recognises that, considering the exceptional circumstances created by the COVID-19 outbreak, some scenarios may emerge where, notwithstanding steps taken by the firm, the **recording of relevant conversations required by MiFID II may not be practicable**. If firms, under these exceptional scenarios, are unable to record voice communications, ESMA expects them to consider what alternative steps they could take to mitigate the risks related to the lack of recording.
- **Firms are expected to deploy all possible efforts** to ensure that the above measures remain temporary and that recording of telephone conversations is restored as soon as possible.
- **ESMA, in coordination with national competent authorities, continues to monitor developments** in financial markets, including the application of relevant EU requirements by market participants, as a result of the COVID-19 situation and is prepared to use its powers to ensure financial stability, orderly functioning of EU markets and investor protection.

- <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-provides-clarifications-best-execution-reports-under-mifid-ii>
- ESMA and competent authorities are aware of difficulties encountered by execution venues and firms in preparing these reports due to the COVID-19 pandemic and the related actions taken by the Member States to prevent contagion. In this regard, ESMA recommends that NCAs take into account these circumstances by considering the possibility that:
 - execution venues unable to publish RTS 27 reports due by 31 March 2020 may only be able to publish them as soon as reasonably practicable after that date and no later than by the following reporting deadline (i.e. 30 June 2020); and
 - firms may only be able to publish the RTS 28 reports due by 30 April 2020 on or before 30 June 2020.
- In view of the exceptional circumstances, ESMA encourages national competent authorities not to prioritise supervisory action against execution venues and firms in respect of the deadlines of the general best execution reports for the periods referred to above. Furthermore, ESMA encourages competent authorities to generally apply a risk-based approach in the exercise of supervisory powers in their day-to-day enforcement of RTS 27 and 28 concerning these deadlines.

- <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-reminds-firms-conduct-business-obligations-under-mifid-ii>
- Several National Competent Authorities (NCAs) have recently noticed a **significant increase in retail clients' trading activity**. The financial market turmoil following the COVID-19 pandemic has led to high market volatility and an increase in market, credit and liquidity risks. ESMA today highlights the risks to retail investors when trading under these unprecedented market circumstances.
- In the current environment, ESMA believes that **firms have even greater duties when providing investment or ancillary services to investors**, especially when these investors are new to the market, or have limited investment knowledge or experience. ESMA therefore reminds firms of their obligation to act in accordance with the best interests of their clients, and points to the most relevant conduct of business obligations under MiFID II, namely product governance, information disclosure, suitability and appropriateness.
- **ESMA, in coordination with NCAs, will continue to monitor retail clients' involvement in the financial markets**, and firms' compliance with the conduct of business requirements. ESMA remains prepared to use its powers to ensure financial stability, orderly functioning of EU markets and investor protection

- **MiFID II – WAG 2018**
- Konzessionspflichtige Tätigkeiten
- Finanzinstrumente
- Konzessionsvoraussetzungen
- Organisationsvoraussetzungen
- Wohlverhaltensregeln
- Marktinfrastruktur
- Behördenaustausch
- Strafregeln

- https://ec.europa.eu/info/files/2020-mifid-2-mifir-review-consultation-document_en
- Konsultation aufgrund Better-regulation-principles
- Konsultationsfrist war bis 19. Mai 2020 (Corona-bedingt verlängert)
- Kommissionsideen für den Review veröffentlicht

- Drei Teile
- Erfahrungen nach einigen Jahren MiFID II
- Technische Aspekte der bestehenden Regelungen
- Freie Anbringen

- CTP – hat sich nicht etabliert
- Investor Protection
 - Produkttransparenz: Verbesserungsmöglichkeiten
 - Kundeninformationen: Opt Out Möglichkeiten, Auslaufen von papierhafter Information, EU weite Produktdatenbank
 - Kundenkategorisierung: Verschiebung der Grenzen, Einführung eines semiprofessionellen Kunden
 - Product Governance: Vereinfachung, Verkäufe im negativen Zielmarkt

- Investor Protection
 - Inducements: komplettes Verbot?, Voraussetzungen ändern?
 - Ausbildung von Vertriebsmitarbeitern: Zertifizierung?
 - Fernkommunikation: Kosteninformation im Nachhinein? Ist Aufzeichnung von Telefongesprächen nötig?
 - Best Execution Reports: Stimmt die Datenqualität, stimmt das Kosten / Nutzen-Verhältnis?

- Research
 - „Unbundling“ – Trennen von Research-Kosten von Orderausführung
 - Was kann getan werden, um für SMEs mehr Research zu kreieren?
 - „unbundling“-Ausnahme für SME, Sponsoring von SME research durch Marktbetreiber, öffentliche Subventionen für SME research, Unterstützung von SME research durch künstliche Intelligenz, EU-weite SME research Datenbank, Sponsoring von research durch Emittenten

- Warenderivate
- Non priority issues
 - Handelspflicht für Derivate
 - Multilaterale Handelssysteme
 - MiFIR Clearing Bestimmungen
 - Neue Technologien
 - Wesentlichste neue Entwicklungen
 - Daraus resultierender Regulierungsbedarf
- Freitextanforderungen allgemeiner Natur

- Einfluß von Covid 19 auf den MiFID Review Prozess?
- Rascher Quick Fix vor dem vollständigem Review?
 - Welche Themen werden behandelt?
 - Lediglich befristete oder auch unbefristete Maßnahmen?
 - Welche Rechtsmaterien? Level I / II? RL / VO?

- Veröffentlichung von Vorschlägen der EK am 24.7.2020
- Legislativvorschlag für das Capital Markets Recovery Package
- https://ec.europa.eu/info/publications/200722-proposal-capital-markets-recovery_en
- Entwurf einer Novelle der MiFID II-Delegierten Richtlinie 2017/593/EU
- <https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12530-Amendments-to-Delegated-Directive-EU-2017-593-on-the-research-regime-to-help-the-recovery-from-the-COVID-19-pandemic>
- Diese Bestimmungen sind unabhängig vom vollen Review der MiFID II und betreffen nur einen Teilbereich

- **Elektronische Kundeninformation**
 - MiFID II verlangt noch papierhafte Information als Standardfall
 - Dies ist durch technologische Entwicklungen weitgehend überholt
 - Weiters kostenintensiv
 - Und in Widerspruch zum Green Deal
 - Elektronische Übermittlung soll daher Standardfall werden (Email, Webpage oder elektronische Mailbox)
 - Retailkunden können weiter papierhafte Übermittlung verlangen

- **Reduzierung von Informationspflichten**
 - Derzeit gelten Informationspflichten weitgehend für sämtliche Kundenkategorien
 - Professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien haben mit diesen Informationen oft einen beschränkten Mehrwert
 - Die Bereitstellung ist aber kostenintensiv und zeitaufwändig

- **Reduzierung von Informationspflichten**
 - Geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden sollen keine Kostenoffenlegung und kein Verlustschwellenreporting mehr erhalten
 - ersteres jedoch nur, soweit es sich nicht um die Dienstleistungen der Anlageberatung und des Portfoliomanagements handelt,
 - und letzteres mit einer Opt-in-Möglichkeit für professionelle Kunden und einer korrespondierenden Dokumentationspflicht der Rechtsträger.

- **Fernkommunikation**
 - Nach derzeitiger MiFID – Rechtslage ist eine Vorabübermittlung erforderlich (vgl. aber § 48 Abs. 3 WAG 2018)
 - COVID führte vermehrt zu Dienstleistung in Fernkommunikation
 - Risiko von Marktschwankungen bei Verzögerungen
 - Im Fall der Fernkommunikation soll die einvernehmliche nachträgliche Übermittlung des Kostenausweises erlaubt werden,
 - wenn der Kunde die Aufschiebung der Ausführung bis zum Erhalt des Kostenausweises verlangen kann.

- **Ex Post Statements**
- ZB Art. 25/6 MiFID: Ausführungsbestätigungen, Verlustschwellenreporting
- Problematisch in sehr volatilen Märkten
- Ausnahme für geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden
- Opt-In-Möglichkeit für professionelle Kunden

- **Eignungsprüfung / Kosten Nutzen Analyse**
- Anwendung gemäß MiFID II bei Beratung und Verwaltung für Retail und professionelle Kunden, nicht für geeignete GP (30/1)
- Professionellen Kunden soll ermöglicht werden, ihre Investmentstrategie so rasch als möglich zu ändern
- Daher sollen professionelle Kunden wählen können, ob diese Bestimmungen in Hinkunft auf sie Anwendung finden sollen.

- **Product Governance**

- Anleihen mit Kündigungsmöglichkeit durch den Emittenten inklusive sog. „make-whole clauses“ sollen aus dem Regime der Product Governance ausgenommen werden.
- Die EC vertritt die Ansicht, dass Anleihen mit einer sog. „make-whole clause“, nach der der Emittent dem Kunden bei vorzeitiger Kündigung den aktuellen Nettowert des Coupons zum Ende der Laufzeit ersetzt, einfach, verständlich und sicher sind.

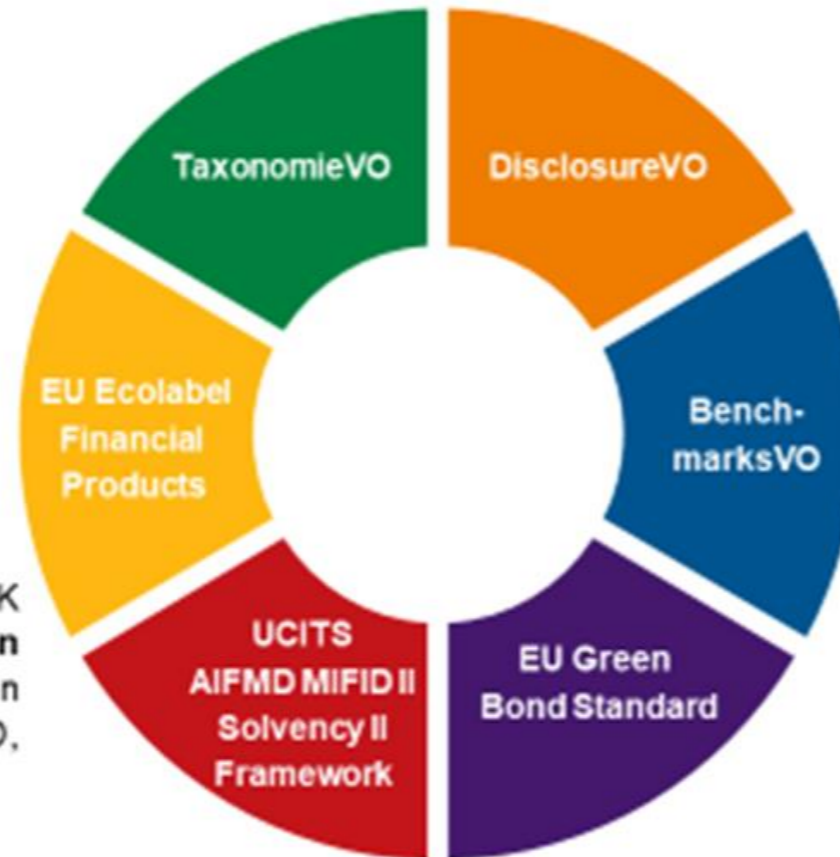
- **Best Execution Reports**
 - Derzeit sind gemäß Art. 27(3) MiFID II Best Execution Reports vorgesehen (Daten betreffend Ausführungsqualität)
 - Es ist fraglich, ob diese Reports häufig gelesen werden (Industrievorbringen: kaum heruntergeladen)
 - Die Produktion dieser Reports ist dennoch teuer
 - Das Erfordernis zur Erstellung dieser Reports soll daher für zwei Jahre suspendiert werden
 - Im Zuge des vollständigen MiFID II Review neue Evaluierung

- **Änderungen zu Warenderivaten**
- Position Limits Regime: Einschränkung auf landwirtschaftliche oder sonstige kritische Warenderivate
- Einführung von Hedging Ausnahmen in Gruppen und bei der Erfüllung von verpflichtenden Liquiditätsbestimmungen
- Vereinfachung des Nebentätigkeitstests

- Inkrafttreten des MiFID II – Covid Paketes:
 - Vorerst Ausverhandlung im Trilog (evtl. Quick Fix)
 - Inkrafttreten 20 Tage nach der Publikation im Amtsblatt der EU
 - 9 Monate nach Inkrafttreten sollen die Mitgliedsstaaten die nationalen Umsetzungsmaßnahmen veröffentlichen
 - 12 Monate nach Inkrafttreten sollen die Änderungen angewendet werden

- Änderung der DelRL MiFID II (**öffentliche Konsultation**)
- Ergänzend zur vorgeschlagenen Änderung der MiFID II soll auch deren Del RL 2017/593/EU betreffend den Regelungen zum Research geändert werden.
- Damit sollen optionale Ausnahmen von den Research-unbundling Bestimmungen in Bezug auf die Wertpapieranalyse betreffend
 - SMEs (Marktkapitalisierung unter 1 Milliarde über die letzten 12 Monate)
 - und in Bezug auf festverzinsliche Wertpapiere eingeführt werden.

- Einheitliche **EU-Klassifizierungssystem (Taxonomie)** für **Finanzprodukte** zur Beurteilung von Wirtschaftstätigkeiten als ökologisch nachhaltig
- Bericht des EP und allgemeine Ausrichtung des Rates sind erfolgt. Derzeit: Trilogverhandlungen
- Arbeiten des Joint Research Centre der EK: **Erster Technical Report veröffentlicht**
- Verabschiedung durch die EK ursprünglich für Ende 2020 geplant
- ESMA und EIOPA Technical Advice an EK aus April 2019 betreffend die **Integration von Nachhaltigkeitsrisiken** und -faktoren im Regelwerk von OGAW-RL, AIFMD, MiFID II, Solvency II, IDD
- EK Legislativvorschläge werden erwartet



- **Offenlegungspflichten** zu Nachhaltigkeitsrisiken, negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sowie bei nachhaltigen Finanzprodukten
- Einigung zwischen EP und Rat, Annahme in erster Lesung durch EP; Veröffentlichung im ABl. im Q4 2019
- Definition von zwei neuen **BM für CO2-arme Investitionen**
- Einigung zwischen EP und Rat, Annahme in erster Lesung durch EP; Veröffentlichung im ABl. im Q4 2019
- **Freiwilliger Standard** mit Verknüpfung zur TaxonomieVO
- Offenlegung bei Emission und externe Prüfung der Mittelverwendung; Zulassung und Beaufsichtigung der externen Prüfer durch die Aufsicht
- Bericht der TEG an EK veröffentlicht

- **Regelungsgegenstand:**
 - **Einheitliches Klassifikationssystem für nachhaltige Tätigkeiten**
- **Status:**
 - Am 22. Juni 2020 im Amtsblatt der EU veröffentlicht
 - **Verordnung (EU) 2020/852**
- **Anwendbarkeit:**
 - 1.1.2022 für Klimaschutz, 1.1.2023 für sonstige Umweltziele

- Kriterien zur **Bestimmung der ökologischen Nachhaltigkeit einer Wirtschaftstätigkeit**, um damit den Grad der ökologischen Nachhaltigkeit einer Investition messen zu können

- **Wesentlicher Beitrag** (iSd Art. 5, spezifische Erläuterung pro Umweltziel) zur Erreichung zumindest eines der sechs taxativ genannten Umweltziele
- **Keine erhebliche Beeinträchtigung** (iSd Art. 12) der Umweltziele (Art.5)
- **Einhaltung der Mindestschutzbestimmungen**
 - insb. keine Zwangs- / Kinderarbeit, Vereinigungsfreiheit, Recht auf Tarifverhandlungen, Nichtdiskriminierung und Gleichbehandlung (vgl. Art. 13)
- **Einklang mit technischen Evaluierungskriterien**
 - sofern diese von der Kommission festgelegt worden sind (vgl. Art. 6 Abs. 2, Art. 7 Abs. 2, Art. 8 Abs. 2, Art. 9 Abs. 2 Art. 10 Abs. 2 und Art. 11 Abs. 2)

- Klimaschutz
- Anpassung an den Klimawandel
- Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
- Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Abfallvermeidung und Recycling
- Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung
- Schutz gesunder Ökosysteme (Biodiversität)

- **Regelungsgegenstand:**
 - **Offenlegung von Informationen über nachhaltige Investitionen und Nachhaltigkeitsrisiken**
- **Status:**
 - Veröffentlichung im Amtsblatt am 9.12.2019
- **Anwendbarkeit:**
 - 10. März 2021; Anfang 2022 bei Transparenz hinsichtlich light und dark green products

- Harmonisierte Transparenzvorschriften für Finanzmarktteilnehmer (iW Emittenten und Verwalter) und Finanzberater
 - **Ausgenommen**: Versicherungsvermittler, die Versicherungsberatung für Versicherungsanlageprodukte anbieten und Wertpapierfirmen, die Anlageberatung anbieten, wenn sie **weniger als drei Personen beschäftigen** (Art. 17, jedoch opt-in Wahlrecht der MS)

- **Nachhaltige Investition:**
- **Investition** in eine wirtschaftliche Tätigkeit
 - Umweltziel
 - Soziales Ziel
 - Humankapital bzw. benachteiligte Gruppen
- Vorausgesetzt, dass diese Investitionen **keines dieser Ziele erheblich beeinträchtigen (L2 Ermächtigung durch Taxonomie-VO)**
- und **gute Unternehmensführung**

- **Nachhaltigkeitsrisiko:**
- Ein Ereignis oder eine Bedingung
- in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung
- dessen Eintreten
- negative Auswirkungen
- auf den Wert der Investition haben könnte

- Art. 3: Strategien für den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken
- Art. 4: Nachteilige Auswirkungen auf Ebene des Unternehmens
- Art. 5: Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken in der Vergütungspolitik
- Art. 6: Vorvertragliche Information iZm Nachhaltigkeitsrisiken
- Art. 7: Nachteilige Auswirkungen auf Ebene des Finanzprodukts
- Art: 8 ff: Als ökologisch / sozial beworbene Finanzprodukte (Art. 8, 10, 11) bzw. nachhaltige Investitionen (Art. 9, 10, 11)

- https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/jc_2020_16_-_joint_consultation_paper_on_esg_disclosures.pdf
- Vom 23. April 2020

- Artikel 2a, 4(6) und (7), 8(3), 9(5), 10(2) und 11(4)
- Transparenz nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen auf Unternehmensebene
- “light green”-Produkte
- “dark green”-Produkte
- Verpflichtende Templates

FINANZMARKTAUFSICHT ÖSTERREICH

■ Kompetenz

■ Kontrolle

■ Konsequenz