

Ausblick auf EMIL und SLD Swiss SPTC Meeting

9. März 2010



Inhalt

Regulatorische Entwicklungen

European Market Infrastructure Legislation (EMIL)

Securities Law Directive (SLD)

Fragen?

Regulatorische Entwicklungen

- Reformbestrebungen zunehmend von G20 (statt von der EU) ausgehend
- Reformagenda der EU-Kommission beinhaltet:
 - Vorschläge zur Regulierung und Überwachung sämtlicher Finanzsektoren
 - Vorschläge insbesondere im Bereich Management-Entlohnung, Hedge Funds, Verwahrstellen und Derivatemärkte
- Neue Struktur der Überwachung (“Mikro-Aufsicht”)
 - European Banking Authority (EBA)
 - European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA)
 - European Securities and Markets Authority (ESMA)
- Schaffung eines European Systemic Risk Boards (“Makro-Aufsicht”)
 - Europäische Systemrisiken sollen überblickt und überwacht werden
 - Kompetenz zum Erlass von Warnungen und Empfehlungen zuhanden der EU

European Market Infrastructure Legislation (EMIL)

- **25. September 2009**
G20-Exponenten einigen sich, dass “all standardised OTC derivatives contracts should be traded on exchanges (...) and cleared through CCPs by end 2012 at the latest”.
- **20. Oktober 2009**
Kommission verabschiedet Mitteilung betreffend Gewährleistung effizienter, sicherer und solider Derivatemärkte
- **2. Dezember 2009**
Rat äussert sich zustimmend zu den Bestrebungen der Kommission
- **8. Januar 2010:**
Diskussionspapier der Kommission zuhanden der Mitgliedstaaten

EMIL: Ziele

- **Für sämtliche CCP-fähigen Derivat-Kontrakte soll das Clearing über autorisierte/anerkannte CCPs erfolgen**
 - **Transparenz soll mittels Reporting-Pflichten an Transaktionsregister (Trade Repositories, “TR”) sichergestellt werden (ebenso wird der Zugang zu den bei den TRs gesammelten Informationen geregelt)**
 - **Sicherstellung von Sicherheit und Solidität der CCPs**
 - **Aufhebung von Hindernissen, welche die gegenseitige Vernetzung der Markt-Infrastrukturen erschweren (inkl. Regelung eines adäquaten Risk Managements)**
- **Ausweitung dieser ursprünglichen Ziele nicht ausgeschlossen**
- **Entsprechen diese Ziele den Absichten der Mitgliedstaaten?**

EMIL: Wesentliche Fragestellungen

- **Wie soll bestimmt werden, welche Derivategeschäfte als CCP-fähig gelten?**
- **Wie kann sichergestellt werden, dass Regulatoren aussagekräftige Übersicht über Transaktionen erhalten, die ausserhalb von CCPs abgewickelt werden? Sollen für alle OTC-Transaktionen Reportingpflichten an registrierte/anerkannte TRs eingeführt werden?**
- **Welche regulatorischen Anforderungen werden an CCPs gestellt? In Diskussion: Governance, Business Continuity, Auslagerung, Datenaufbewahrung, Risk-Committee, Kapitalanforderungen**
- **Sollen CCPs verbindliche Business Rules erhalten? In Diskussion: Preistransparenz, Zulassungskriterien**
- **Welche Anforderungen sind an das Risk Management von CCPs zu stellen?**
- **Wie sind TRs zu regulieren? Welche Anforderungen werden an TRs gestellt?**

EMIL: Was ist mit CSDs?

- **(Noch) kein klares Bild**
- **EU-Kommission hat informell bestätigt, dass CSDs in den Anwendungsbereich von EMIL fallen sollen**
- **Wie könnte der Anwendungsbereich aussehen?**
 - **Organisatorische Vorgaben wie Governance, Zusammensetzung VR, Risk Management**
 - **Zulassungskriterien, Preistransparenz, Kontoführungsvorschriften**
 - **Generell: Ähnliche Bestimmungen wie für CCPs**
- **Welche Auswirkungen wird T2S haben?**

The Securities Law Directive (SLD)

- **Es ist zu erwarten, dass SLD vier Themenkreise adressiert:**
 - **Gesetzlicher Rahmen für die Verwahrung sowie die Verfügung über Effekten, welche in Effektenkonti gehalten werden (sowohl materielles Recht als auch Verweisungsrecht)**
 - **Gesetzlicher Rahmen für die Rechte der Investoren an Effekten, welche in einer Kette von Intermediären gehalten werden (insbesondere auch länderübergreifend)**
 - **Freier Zugang der Emittenten zu den CSDs innerhalb der EU (Giovannini Barrier 9)**
 - **Unterstellung sämtlicher Aktivitäten im Bereich Verwahrung und Administration von Effekten unter eine adäquate Überwachung**
- **Es bestehen noch viele offene Fragen (insbesondere im Bereich Giovannini Barrier 9)**

SLD: Fahrplan

- **Januar – April 2010:**
Diskussion des Entwurfs der Richtlinie mit Experten der Mitgliedstaaten
- **März – April 2010:**
Zweite öffentliche Konsultation
- **Juli 2010**
Verabschiedung durch die EU-Kommission; Überweisung an EU-Gesetzgeber
- **Mitte 2011**
Abschluss des Gesetzgebungsprozederes auf Stufe EU
- **Ende 2012**
Abschluss der Umsetzung in mitgliedstaatliches Recht

Fragen?

Marino Vollenweider
Senior Legal Counsel
Legal & Compliance
SIX Management AG
P: +41 62 205 3682
M: +41 79 584 9601
marino.vollenweider@six-group.com