

Frankfurt am Main, März 2024

## **IFR Verordnung (EU) 2019/2033** vom 27. November 2019

*Textfassung englisch/deutsch<sup>1 2</sup>*

---

<sup>1</sup> Trotz hoher Sorgfalt bei der Recherche und beim Zusammentragen der Texte übernimmt der bwf keine Gewähr für deren inhaltliche Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit.

<sup>2</sup> Der ist von der offiziellen Seite EUR-Lex im HTML-Format übernommen, wobei die zahlreichen Verlinkungen (anders als in der zweisprachigen Ansicht auf der EUR-Lex Seite) erhalten geblieben sind und bei Verwendung der Synopse als PDF-Datei nutzbar sind.

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32019R2033>

## Content

|   |           |
|---|-----------|
| <b>REGULATION (EU) 2019/2033 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL</b>          | <b>6</b>  |
| <b>PART ONE – GENERAL PROVISIONS</b>  | <b>22</b> |
| <b>TITLE I –SUBJECT MATTER, SCOPE AND DEFINITIONS</b>                                   | <b>22</b> |
| <i>Article 1 –Subject matter and scope</i>  | 22        |
| <i>Article 2 – Supervisory powers</i>   | 23        |
| <i>Article 3 – Application of stricter requirements by investment firms</i>             | 24        |
| <i>Article 4 –Definitions</i>   | 24        |
| <b>TITLE II – LEVEL OF APPLICATION OF REQUIREMENTS</b>                                  | <b>29</b> |
| <b>CHAPTER 1 Application of requirements on an individual basis</b>                     | <b>29</b> |
| <i>Article 5 –General principle</i>   | 29        |
| <i>Article 6 –Exemptions</i>  | 29        |
| <b>CHAPTER 2 – Prudential consolidation and exemptions for an investment firm group</b> | <b>31</b> |
| <i>Article 7 – Prudential consolidation</i>   | 31        |
| <i>Article 8 – The group capital test</i>   | 32        |
| <b>PART TWO – OWN FUNDS</b>   | <b>33</b> |
| <i>Article 9 – Own funds composition</i>  | 33        |
| <i>Article 10 – Qualifying holdings outside the financial sector</i>                    | 35        |
| <b>PART THREE – CAPITAL REQUIREMENTS</b>  | <b>36</b> |
| <b>TITLE I – GENERAL REQUIREMENTS</b>   | <b>36</b> |
| <i>Article 11 – Own funds requirements</i>  | 36        |
| <i>Article 12 – Small and non-interconnected investment firms</i>                       | 36        |
| <i>Article 13 – Fixed overheads requirement</i>   | 38        |
| <i>Article 14 –Permanent minimum capital requirement</i>                                | 39        |
| <b>TITLE II - K-FACTOR REQUIREMENT</b>  | <b>39</b> |
| <b>CHAPTER 1 – General principles</b>   | <b>39</b> |
| <i>Article 15 – K-factor requirement and applicable coefficients</i>                    | 39        |
| <b>CHAPTER 2 – RtC K-factors</b>  | <b>41</b> |
| <i>Article 16 – RtC K-factor requirement</i>  | 41        |
| <i>Article 17 – Measuring AUM for the purpose of calculating K-AUM</i>                  | 41        |
| <i>Article 18 –Measuring CMH for the purpose of calculating K-CMH</i>                   | 42        |
| <i>Article 19 – Measuring ASA for the purpose of calculating K-ASA</i>                  | 42        |
| <i>Article 20 – Measuring COH for the purpose of calculating K-COH</i>                  | 43        |
| <b>CHAPTER 3 – RtM K-Factors</b>  | <b>44</b> |
| <i>Article 21 – RtM K-factor requirement</i>  | 44        |
| <i>Article 22 – Calculating K-NPR</i>   | 44        |
| <i>Article 23 – Calculating K-CMG</i>   | 44        |
| <b>CHAPTER 4 – RtF K-factors</b>  | <b>45</b> |
| <i>Article 24 – RtF K-factor requirement</i>  | 45        |
| <b>Section 1 – Trading counterparty default</b>   | <b>46</b> |
| <i>Article 25 – Scope</i>   | 46        |
| <i>Article 26 – Calculating K-TCD</i>   | 48        |
| <i>Article 27 – Calculation of exposure value</i>                                       | 49        |
| <i>Article 28 – Replacement cost (RC)</i>   | 49        |
| <i>Article 29 – Potential future exposure</i>   | 50        |
| <i>Article 30 – Collateral</i>  | 52        |
| <i>Article 31 – Netting</i>   | 54        |
| <i>Article 32 – Credit valuation adjustment</i>   | 55        |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Section 2 – Daily trading flow</b>  | <b>56</b> |
| Article 33 – Measuring DTF for the purpose of calculating K-DTF  | 56        |
| <b>CHAPTER 5 – Environmental and social objectives</b>   | <b>56</b> |
| Article 34 – Prudential treatment of assets exposed to activities associated with environmental or social objectives   | 56        |
| <b>PART FOUR – CONCENTRATION RISK</b>  | <b>57</b> |
| Article 35 – Monitoring obligation   | 57        |
| Article 36 – Calculation of the exposure value   | 57        |
| Article 37 – Limits with regard to concentration risk and exposure value excess  | 58        |
| Artikel 38 – Obligation to notify  | 59        |
| Article 39 – Calculating K-CON   | 59        |
| Article 40 – Procedures to prevent investment firms from avoiding the K-CON own funds requirement  | 60        |
| Article 41 – Exclusions  | 60        |
| Article 42 – Exemption for commodity and emission allowance dealers  | 61        |
| <b>PART FIVE – LIQUIDITY</b>   | <b>62</b> |
| Article 43 – Liquidity requirement   | 62        |
| Article 44 – Temporary reduction of the liquidity requirement  | 63        |
| Article 45 – Client guarantees   | 63        |
| <b>PART SIX – DISCLOSURE BY INVESTMENT FIRMS</b>   | <b>63</b> |
| Article 46 – Scope   | 63        |
| Article 47 – Risk management objectives and policies   | 63        |
| Article 48 – Governance  | 64        |
| Article 49 – Own funds   | 64        |
| Article 50 – Own funds requirements  | 64        |
| Article 51 – Remuneration policy and practices   | 65        |
| Article 52 – Investment policy   | 66        |
| Article 53 – Environmental, social and governance risks  | 67        |
| <b>PART SEVEN – REPORTING BY INVESTMENT FIRMS</b>  | <b>67</b> |
| Article 54 – Reporting requirements  | 67        |
| Article 55 – Reporting requirements for certain investment firms, including for the purposes of the thresholds referred to in Article 1(2) of this Regulation and in point (1)(b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 | 68        |
| <b>PART EIGHT – DELEGATED ACTS</b>   | <b>69</b> |
| Article 56 – Exercise of the delegation  | 69        |
| <b>PART NINE – TRANSITIONAL PROVISIONS, REPORTS, REVIEWS AND AMENDMENTS</b>  | <b>70</b> |
| <b>TITLE I – TRANSITIONAL PROVISIONS</b>   | <b>70</b> |
| Article 57 – Transitional provisions   | 70        |
| Article 58 – Derogation for undertakings referred to in point (1)(b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013  | 71        |
| Article 59 – Derogation for investment firms referred to in Article 1(2)   | 72        |
| <b>TITLE II – REPORTS AND REVIEWS</b>  | <b>72</b> |
| Article 60 – Review clause   | 72        |
| <b>TITLE III – AMENDMENTS TO OTHER REGULATIONS</b>   | <b>73</b> |
| Article 61 – Amendment to Regulation (EU) No 1093/2010   | 73        |
| Article 62 – Amendments to Regulation (EU) No 575/2013   | 73        |
| Article 63 – Amendments to Regulation (EU) No 600/2014   | 85        |
| Article 64 – Amendment to Regulation (EU) No 806/2014  | 93        |
| <b>PART TEN – FINAL PROVISIONS</b>   | <b>94</b> |
| Article 65 – References to Regulation (EU) No 575/2013 in other Union legal acts   | 94        |
| Article 66 – Entry into force and date of application  | 94        |

# Inhalt

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates</b>                    | <b>6</b>  |
| <b>TEIL 1 –ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN</b>  | <b>22</b> |
| <b>TITEL I –GEGENSTAND, ANWENDUNGSBEREICH UND BEGRIFFSBESTIMMUNGEN</b>                        | <b>22</b> |
| <i>Artikel 1– Gegenstand und Anwendungsbereich</i>  | 22        |
| <i>Artikel 2 – Aufsichtsbefugnisse</i>  | 23        |
| <i>Artikel 3 – Anwendung strengerer Anforderungen durch Wertpapierfirmen</i>                  | 24        |
| <i>Artikel 4 – Begriffsbestimmungen</i>   | 24        |
| <b>TITEL II – ANWENDUNGSEBENEN</b>  | <b>29</b> |
| <b>KAPITEL 1 – Erfüllung der Anforderungen auf Einzelbasis</b>                                | <b>29</b> |
| <i>Artikel 5 – Allgemeiner Grundsatz</i>  | 29        |
| <i>Artikel 6 – Ausnahmen</i>  | 29        |
| <b>KAPITEL 2 – Aufsichtliche Konsolidierung und Ausnahmen für eine Wertpapierfirmengruppe</b> | <b>31</b> |
| <i>Artikel 7 – Aufsichtliche Konsolidierung</i>   | 31        |
| <i>Artikel 8 – Gruppenkapitaltest</i>   | 32        |
| <b>TEIL 2 – EIGENMITTEL</b>   | <b>33</b> |
| <i>Artikel 9 – Zusammensetzung der Eigenmittel</i>  | 33        |
| <i>Artikel 10 – Qualifizierte Beteiligungen außerhalb des Finanzsektors</i>                   | 35        |
| <b>TEIL 3 – KAPITALANFORDERUNGEN</b>  | <b>36</b> |
| <b>TITEL I – ALLGEMEINE ANFORDERUNGEN</b>   | <b>36</b> |
| <i>Artikel 11 – Eigenmittelanforderungen</i>  | 36        |
| <i>Artikel 12 – Kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen</i>                            | 36        |
| <i>Artikel 13 – Anforderung für fixe Gemeinkosten</i>   | 38        |
| <i>Artikel 14 – Permanente Mindestkapitalanforderung</i>                                      | 39        |
| <b>TITEL II – ANFORDERUNG FÜR K-FAKTOREN</b>  | <b>39</b> |
| <b>KAPITEL 1 – Allgemeine Grundsätze</b>  | <b>39</b> |
| <i>Artikel 15 – Anforderung für K-Faktoren und anwendbare Koeffizienten</i>                   | 39        |
| <b>KAPITEL 2 – R<sub>TC</sub>-K-Faktoren</b>  | <b>41</b> |
| <i>Artikel 16 – Anforderung für R<sub>TC</sub>-K-Faktoren</i>                                 | 41        |
| <i>Artikel 17 – Messung von AUM für die Zwecke der Berechnung von K-AUM</i>                   | 41        |
| <i>Artikel 18 – Messung von CMH für die Zwecke der Berechnung von K-CMH</i>                   | 42        |
| <i>Artikel 19 – Messung von ASA für die Zwecke der Berechnung von K-ASA</i>                   | 42        |
| <i>Artikel 20 – Messung von COH für die Zwecke der Berechnung von K-COH</i>                   | 43        |
| <b>KAPITEL 3 – R<sub>tM</sub>-K-Faktoren</b>  | <b>44</b> |
| <i>Artikel 21 – Anforderung für R<sub>tM</sub>-K-Faktoren</i>                                 | 44        |
| <i>Artikel 22 – Berechnung von K-NPR</i>  | 44        |
| <i>Artikel 23 – Berechnung von K-CMG</i>  | 44        |
| <b>KAPITEL 4 – R<sub>tF</sub>-K-Faktoren</b>  | <b>45</b> |
| <i>Artikel 24 – Anforderung für R<sub>tF</sub>-K-Faktoren</i>                                 | 45        |
| <b>Abschnitt 1 – Ausfall der Handelsgegenpartei</b>   | <b>46</b> |
| <i>Artikel 25 – Anwendungsbereich</i>   | 46        |
| <i>Artikel 26 – Berechnung von K-TCD</i>  | 48        |
| <i>Artikel 27 – Berechnung des Risikopositionswerts</i>                                       | 49        |
| <i>Artikel 28 – Wiederbeschaffungskosten (RC)</i>   | 49        |
| <i>Artikel 29 – Potenzieller künftiger Risikopositionswert</i>                                | 50        |
| <i>Artikel 30 – Sicherheiten</i>  | 52        |
| <i>Artikel 31 – Aufrechnung (Netting)</i>   | 54        |
| <i>Artikel 32 – Anpassung der Kreditbewertung</i>   | 55        |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Abschnitt 2 – Täglicher Handelsstrom</b>   | <b>56</b> |
| <i>Artikel 33 – Messung des DTF für die Zwecke der Berechnung von K-DTF</i>   | 56        |
| <b>KAPITEL 5 – Ökologische und soziale Ziele</b>  | <b>56</b> |
| <i>Artikel 34 – Aufsichtliche Behandlung von Vermögenswerten, die für mit ökologischen oder sozialen Zielen verbundene Tätigkeiten verwendet werden</i>   | 56        |
| <b>TEIL 4 – KONZENTRATIONSRISIKO</b>  | <b>57</b> |
| <i>Artikel 35 – Überwachungspflicht</i>   | 57        |
| <i>Artikel 36 – Berechnung des Risikopositionswerts</i>   | 57        |
| <i>Artikel 37 – Obergrenzen für das Konzentrationsrisiko und Überschreitung des Risikopositionswerts</i>  | 58        |
| <i>Artikel 38 – Meldepflicht</i>  | 59        |
| <i>Artikel 39 – Berechnung des K-CON</i>  | 59        |
| <i>Artikel 40 – Verfahren zur Verhinderung der Umgehung der K-CON-Eigenmittelanforderung durch Wertpapierfirmen</i>   | 60        |
| <i>Artikel 41 – Ausnahmen</i>   | 60        |
| <i>Artikel 42 – Ausnahme für Waren- und Emissionszertifikatehändler</i>   | 61        |
| <b>TEIL 5 – LIQUIDITÄT</b>  | <b>62</b> |
| <i>Artikel 43 – Liquiditätsanforderung</i>  | 62        |
| <i>Artikel 44 – Vorübergehende Herabsetzung der Liquiditätsanforderung</i>  | 63        |
| <i>Artikel 45 – Kundengarantien</i>   | 63        |
| <b>TEIL 6 – OFFENLEGUNGEN VON WERTPAPIERFIRMEN</b>  | <b>63</b> |
| <i>Artikel 46 – Anwendungsbereich</i>   | 63        |
| <i>Artikel 47 – Risikomanagementziele und -politik</i>  | 63        |
| <i>Artikel 48 – Unternehmensführung</i>   | 64        |
| <i>Artikel 49 – Eigenmittel</i>   | 64        |
| <i>Artikel 50 – Eigenmittelanforderungen</i>  | 64        |
| <i>Artikel 51 – Vergütungspolitik und -praxis</i>   | 65        |
| <i>Artikel 52 – Anlagestrategie</i>   | 66        |
| <i>Artikel 53 – Umwelt, Sozial- und Unternehmensführungsrisiken</i>   | 67        |
| <b>TEIL 7 – MELDUNGEN VON WERTPAPIERFIRMEN</b>  | <b>67</b> |
| <i>Artikel 54 – Meldepflichten</i>  | 67        |
| <i>Artikel 55 – Meldepflichten bestimmter Wertpapierfirmen, einschließlich für die Zwecke der in Artikel 1 Absatz 2 der vorliegenden Verordnung und Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Schwellenwerte</i> | 68        |
| <b>TEIL 8 – DELEGIERTE RECHTSAKTE</b>   | <b>69</b> |
| <i>Artikel 56 – Ausübung der Befugnisübertragung</i>  | 69        |
| <b>TEIL 9 – ÜBERGANGSBESTIMMUNGEN, BERICHTE, ÜBERPRÜFUNGEN UND ÄNDERUNGEN</b>   | <b>70</b> |
| <b>TITEL I – ÜBERGANGSBESTIMMUNGEN</b>  | <b>70</b> |
| <i>Artikel 57 – Übergangsbestimmungen</i>   | 70        |
| <i>Artikel 58 – Ausnahme für in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannte Unternehmen</i>   | 71        |
| <i>Artikel 59 – Ausnahme für in Artikel 1 Absatz 2 genannte Wertpapierfirmen</i>  | 72        |
| <b>TITEL II – BERICHTE UND ÜBERPRÜFUNGEN</b>  | <b>72</b> |
| <i>Artikel 60 – Überprüfungsklausel</i>   | 72        |
| <b>TITEL III – ÄNDERUNGEN ANDERE VERORDNUNGEN</b>   | <b>73</b> |
| <i>Artikel 61 – Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010</i>  | 73        |
| <i>Artikel 62 – Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013</i>   | 73        |
| <i>Artikel 63 – Änderung der Verordnung (EU) Nr. 600/2014</i>   | 85        |
| <i>Artikel 64 – Änderung der Verordnung (EU) Nr. 806/2014</i>   | 93        |
| <b>TEIL 10 – SCHLUSSBESTIMMUNGEN</b>  | <b>94</b> |
| <i>Artikel 65 – Bezugnahmen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in anderen Rechtsakten der Union</i>   | 94        |
| <i>Artikel 66 – Inkrafttreten und Geltungsbeginn</i>  | 94        |

**REGULATION (EU) 2019/2033 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL****Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates**

of 27 November 2019

vom 27. November 2019

**on the prudential requirements of investment firms and amending Regulations (EU) No 1093/2010, (EU) No 575/2013, (EU) No 600/2014 and (EU) No 806/2014****über Aufsichtsanforderungen an Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnungen (EU) Nr. 1093/2010, (EU) Nr. 575/2013, (EU) Nr. 600/2014 und (EU) Nr. 806/2014****(Text with EEA relevance)****(Text von Bedeutung für den EWR)**

THE EUROPEAN PARLIAMENT AND THE COUNCIL OF THE EUROPEAN UNION,

DAS EUROPÄISCHE PARLAMENT UND DER RAT DER EUROPÄISCHEN UNION —

Having regard to the Treaty on the Functioning of the European Union, and in particular Article 114 thereof,

gestützt auf den Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union, insbesondere auf Artikel 114,

Having regard to the proposal from the European Commission,

auf Vorschlag der Europäischen Kommission,

After transmission of the draft legislative act to the national parliaments,

nach Zuleitung des Entwurfs des Gesetzgebungsakts an die nationalen Parlamente,

Having regard to the opinion of the European Central Bank <sup>(1)</sup>,nach Stellungnahme der Europäischen Zentralbank <sup>(1)</sup>,Having regard to the opinion of the European Economic and Social Committee <sup>(2)</sup>,nach Stellungnahme des Europäischen Wirtschafts- und Sozialausschusses <sup>(2)</sup>,Acting in accordance with the ordinary legislative procedure <sup>(3)</sup>,gemäß dem ordentlichen Gesetzgebungsverfahren <sup>(3)</sup>,

Whereas:

in Erwägung nachstehender Gründe:

(1) Robust prudential requirements are an integral part of the regulatory conditions under which financial institutions provide services within the Union. Investment firms are, together with credit institutions, subject to Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council <sup>(4)</sup> and to Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council <sup>(5)</sup> as regards their prudential treatment and supervision, while their authorisation and other organisational and conduct requirements are set out in Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council <sup>(6)</sup>.

(1) Solide Aufsichtsanforderungen sind fester Bestandteil des Regulierungsrahmens, auf dessen Grundlage Finanzinstitute in der Union Dienstleistungen erbringen. Ebenso wie Kreditinstitute unterliegen auch Wertpapierfirmen in Bezug auf ihre aufsichtsrechtliche Behandlung und Beaufsichtigung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(4)</sup> und der Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(5)</sup>, während ihre Zulassung und sonstige Anforderungen in den Bereichen Organisation und Wohlergehen in der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(6)</sup> geregelt sind.

(2) The existing prudential regimes under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU are largely based on successive iterations of the international regulatory standards set for large banking groups by the Basel Committee on Banking Supervision and only partially address the specific risks inherent to the diverse activities of a large number of investment firms. The specific vulnerabilities and risks inherent to those investment firms should therefore be specifically addressed by means of appropriate and proportionate prudential arrangements at Union level.

(2) Die bestehenden Aufsichtssysteme nach der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU basieren weitgehend auf den internationalen Regulierungsstandards, die der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht für große Bankengruppen festgelegt hat; die spezifischen Risiken, die mit den verschiedenen Tätigkeiten einer großen Zahl von Wertpapierfirmen verbunden sind, finden darin jedoch nur teilweise Berücksichtigung. Daher sollten die mit diesen Wertpapierfirmen verbundenen spezifischen Schwachstellen und Risiken im Rahmen geeigneter und angemessener Aufsichtsregeln auf Unionsebene eingehender behandelt werden.

(3) The risks which investment firms themselves incur and pose for their clients and the wider markets in which they operate depend on the nature and volume of their activities, including whether investment firms act as agents for their clients and are not party to the resulting transactions themselves, or whether they act as principals to the trades.

(3) Die Risiken, die Wertpapierfirmen selbst eingehen und die von ihnen für ihre Kunden und die Märkte im Allgemeinen, auf denen sie tätig sind, ausgehen, hängen von Art und Umfang ihrer Tätigkeiten ab; dabei geht es unter anderem auch um die Frage, ob Wertpapierfirmen als Vermittler für ihre Kunden handeln und selbst nicht Partei der resultierenden Geschäfte sind oder ob sie bei den Geschäften als Auftraggeber auftreten.

(4) Sound prudential requirements should ensure that investment firms are managed in an orderly way and in the best interests of

(4) Mit soliden Aufsichtsanforderungen soll gewährleistet werden, dass Wertpapierfirmen ordnungsgemäß und im besten

their clients. They should take into account the potential for investment firms and their clients to engage in excessive risk-taking and the different degrees of risk assumed and posed by investment firms. Equally, such prudential requirements should aim to avoid imposing an undue administrative burden on investment firms.

- (5) Many of the prudential requirements that stem from the framework of Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU are designed to address common risks faced by credit institutions. Accordingly, the existing requirements are largely calibrated to preserve the lending capacity of credit institutions through economic cycles and to protect depositors and taxpayers from possible failure, and are not designed to address all of the different risk profiles of investment firms. Investment firms do not have large portfolios of retail and corporate loans and do not take deposits. The likelihood that their failure can have a detrimental impact on overall financial stability is lower than in the case of credit institutions. The risks faced and posed by most investment firms are thus substantially different to the risks faced and posed by credit institutions and such differences should be clearly reflected in the prudential framework of the Union.
- (6) The prudential requirements to which investment firms are subject under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU are based on those of credit institutions. Investment firms the scope of whose authorisation is limited to specific investment services which are not targeted by the current prudential framework are subject to numerous exemptions from those requirements. Those exemptions recognise that those investment firms do not incur risks of the same nature as credit institutions. Investment firms which carry out activities that are targeted by the current prudential framework and that involve trading in financial instruments on a limited basis are subject to corresponding requirements of the framework in terms of capital but are eligible for exemptions in other areas, such as liquidity, large exposures and leverage. Investment firms the scope of whose authorisation is not subject to those limitations are subject to the same prudential requirements as credit institutions.
- (7) The trading of financial instruments, whether for the purposes of risk management, hedging or liquidity management or for taking directional positions on the value of the instruments over time, is an activity in which both credit institutions and investment firms authorised for dealing on own account may engage and which is already addressed by the prudential framework under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU. In order to avoid an unlevel playing field which could lead to regulatory arbitrage between credit institutions and investment firms in this area, the own funds requirements resulting from those rules that address the risk should therefore also continue to apply to those investment firms. The exposures of those investment firms to their trading counterparties in specific transactions and corresponding own funds requirements are also covered by the rules and should therefore also continue to apply to investment firms in a simplified way. Finally, the rules on large exposures in the current prudential framework are also relevant when the trading exposures of those investment firms to specific counterparties are
- Interesse ihrer Kunden verwaltet werden. Eine solche Beaufsichtigung sollte der Gefahr einer übermäßigen Übernahme von Risiken durch die Wertpapierfirmen und ihre Kunden sowie dem unterschiedlichen Umfang der von Wertpapierfirmen eingegangenen und von ihnen ausgehenden Risiken Rechnung tragen. Ferner sollten sie darauf abzielen, einen übermäßigen Verwaltungsaufwand für die Wertpapierfirmen zu vermeiden.
- (5) Ein Großteil der Aufsichtsanforderungen, die in dem durch die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und die Richtlinie 2013/36/EU gebildeten Rahmen enthalten sind, bezieht sich auf allgemeine Risiken, mit denen Kreditinstitute konfrontiert sind. Daher sind die bestehenden Anforderungen weitgehend darauf ausgerichtet, die Kreditvergabe Kapazität von Kreditinstituten über die Konjunkturzyklen hinweg zu wahren und Einleger und Steuerzahler vor einem etwaigen Ausfall zu schützen; sie sind jedoch nicht auf alle verschiedenen Risikoprofile von Wertpapierfirmen ausgerichtet. Wertpapierfirmen haben keine großen Portfolios an Privatkunden- und Unternehmenskrediten und nehmen keine Einlagen entgegen. Bei Wertpapierfirmen ist die Wahrscheinlichkeit, dass ihr Ausfall die allgemeine Finanzstabilität gefährden könnte, geringer als bei Kreditinstituten. Die von den meisten Wertpapierfirmen eingegangenen und von ihnen ausgehenden Risiken unterscheiden sich somit deutlich von den von Kreditinstituten eingegangenen und ausgehenden Risiken, und diese Unterschiede sollten im Aufsichtsrahmen der Union klar zum Ausdruck kommen.
- (6) Die Aufsichtsanforderungen nach der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU, denen Wertpapierfirmen unterliegen, basieren auf denjenigen, die für Kreditinstitute gelten. Für Wertpapierfirmen, die nur für bestimmte Wertpapierdienstleistungen zugelassen sind, die nicht unter den derzeitigen Aufsichtsrahmen fallen, gelten zahlreiche Freistellungen von den genannten Aufsichtsanforderungen. Diese Freistellungen erkennen an, dass die jeweiligen Wertpapierfirmen in dieser Hinsicht nicht dieselben Risiken eingehen wie Kreditinstitute. Wertpapierfirmen, die unter den derzeitigen Aufsichtsrahmen fallende Tätigkeiten, die mit dem Handel mit Finanzinstrumenten verbunden sind, nur in begrenztem Umfang ausüben, unterliegen den einschlägigen Kapitalanforderungen des Aufsichtsrahmens, dürfen bezüglich Anforderungen in anderen Bereichen wie Liquidität, Großkredite und Verschuldung jedoch bestimmte Freistellungen in Anspruch nehmen. Wertpapierfirmen, deren Zulassung nicht an diese Beschränkungen gebunden ist, unterliegen denselben Aufsichtsanforderungen wie Kreditinstitute.
- (7) Der Handel mit Finanzinstrumenten — sei es für den Zweck des Risikomanagements, der Risikoabsicherung oder des Liquiditätsmanagements oder für den Aufbau direktonaler Positionen auf den Wert der Instrumente im Zeitverlauf — ist eine Tätigkeit, die sowohl von Kreditinstituten als auch von Wertpapierfirmen, die für den Handel für eigene Rechnung zugelassen sind, durchgeführt werden kann und bereits durch den durch die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und die Richtlinie 2013/36/EU gebildeten Aufsichtsrahmen geregelt wird. Um zu vermeiden, dass Kreditinstitute und Wertpapierfirmen in diesem Bereich nicht die gleichen Wettbewerbsbedingungen haben, was zu Regulierungsarbitrage führen könnte, sollten die sich aus diesen Regeln ergebenden Eigenmittelanforderungen zur Erfassung des Risikos daher weiterhin auch für die genannten Wertpapierfirmen gelten. Auch die Risikopositionen dieser Wertpapierfirmen gegenüber ihren Handelsgegenparteien bei bestimmten Transaktionen und die entsprechenden Eigenmittelanforderungen fallen unter die Regeln und

particularly large and thereby generate an excessively concentrated source of risk for an investment firm from the default of the counterparty. Those rules should therefore also continue to apply to investment firms in a simplified way.

- (8) Differences in the application of the existing prudential framework in different Member States threaten the level playing field for investment firms within the Union. Those differences stem from the overall complexity of the application of the framework to different investment firms based on the services that they provide, where some national authorities adjust or streamline such application in national law or practice. Given that the existing prudential framework does not address all the risks faced and posed by some types of investment firms, large capital add-ons have been applied to certain investment firms in some Member States. Uniform provisions addressing those risks should be established in order to ensure harmonised prudential supervision of investment firms across the Union.
- (9) A specific prudential regime is therefore required for investment firms which are not systemic by virtue of their size and interconnectedness with other financial and economic actors. Systemic investment firms should, however, remain subject to the existing prudential framework under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU. Those investment firms are a subset of investment firms to which the framework laid down in Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU currently applies and which do not benefit from dedicated exemptions from any of their principle requirements. The largest and most interconnected investment firms have business models and risk profiles that are similar to those of significant credit institutions. They provide 'bank-like' services and underwrite risks on a significant scale. Furthermore, systemic investment firms are large enough to, and have business models and risk profiles which, represent a threat for the stable and orderly functioning of financial markets on a par with large credit institutions. Therefore it is appropriate that those investment firms remain subject to the rules set out in Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU.
- (10) The specific prudential regime for investment firms which, by virtue of their size and interconnectedness with other financial and economic actors, are not considered to be systemic should address the specific business practices of different types of investment firms. Investment firms with the highest possibility of generating risks to clients, markets or the orderly functioning of the investment firms themselves should, in particular, be subject to clear and effective prudential requirements tailored to those specific risks. Those prudential requirements should be calibrated in a manner proportionate to the type of investment firm, the best interests of the clients of that type of investment firm and the promotion of the smooth and orderly functioning of the markets in which that type of investment firm operates. They should mitigate identified areas of risk and help ensure that, if an investment firm fails, it can be wound down in an orderly
- sollten daher ebenfalls in vereinfachter Weise weiter für Wertpapierfirmen gelten. Schließlich sind die im aktuellen Aufsichtsrahmen enthaltenen Regeln für Großkredite auch dann maßgeblich, wenn das Handelsbuchrisiko dieser Wertpapierfirmen in Bezug auf bestimmte Gegenparteien besonders groß ist und ein Ausfall der betreffenden Gegenpartei für die Wertpapierfirma daher ein übermäßig starkes Konzentrationsrisiko darstellt. Diese Regeln sollten daher auch für Wertpapierfirmen in vereinfachter Weise weiter gelten.
- (8) Eine unterschiedliche Anwendung des bestehenden Aufsichtsrahmens in den einzelnen Mitgliedstaaten kann dazu führen, dass für die Wertpapierfirmen in der Union nicht die gleichen Wettbewerbsbedingungen gelten. Etwaige Unterschiede sind dadurch bedingt, dass die Anwendung des Aufsichtsrahmens auf verschiedene Wertpapierfirmen je nach den Dienstleistungen, die sie erbringen, ausgesprochen komplex ist, wobei einige nationale Behörden die Anwendung des Aufsichtsrahmens in den einzelstaatlichen Rechtsvorschriften oder in der einzelstaatlichen Praxis anpassen oder straffen. Da der bestehende Aufsichtsrahmen nicht alle Risiken erfasst, die von bestimmten Arten von Wertpapierfirmen eingegangen werden und von ihnen ausgehen, haben einige Mitgliedstaaten bestimmten Wertpapierfirmen hohe Kapitalaufschläge auferlegt. Um unionsweit eine harmonisierte Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen zu gewährleisten, sollten einheitliche Bestimmungen festgelegt werden, die diesen Risiken Rechnung tragen.
- (9) Daher wird ein spezifisches Aufsichtssystem für Wertpapierfirmen benötigt, die angesichts ihrer Größe und Verflechtung mit anderen Finanz- und Wirtschaftsakteuren nicht systemrelevant sind. Systemrelevante Wertpapierfirmen sollten hingegen weiterhin unter den durch die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und die Richtlinie 2013/36/EU gebildeten bestehenden Aufsichtsrahmen fallen. Diese Wertpapierfirmen bilden eine Teilmenge der Wertpapierfirmen, die zurzeit dem durch die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und die Richtlinie 2013/36/EU gebildeten Aufsichtsrahmen unterliegen, und müssen die wichtigsten Anforderungen ohne jegliche Freistellungen erfüllen. Die Geschäftsmodelle und Risikoprofile der größten und am stärksten verflochtenen Wertpapierfirmen sind mit denen bedeutender Kreditinstitute vergleichbar. Sie erbringen „bankähnliche“ Dienstleistungen und übernehmen in erheblichem Umfang Risiken. Darüber hinaus können systemrelevante Wertpapierfirmen angesichts ihrer Größe, ihrer Geschäftsmodelle und ihrer Risikoprofile — ebenso wie große Kreditinstitute — eine Gefahr für das stabile und ordnungsgemäße Funktionieren der Finanzmärkte darstellen. Daher sollten diese Wertpapierfirmen weiterhin den Regeln der der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und Richtlinie 2013/36/EU unterliegen.
- (10) Das spezifische Aufsichtssystem für Wertpapierfirmen, die angesichts ihrer Größe und Verflechtung mit anderen Finanz- und Wirtschaftsakteuren als nicht systemrelevant betrachtet werden, sollte den besonderen Geschäftspraktiken der verschiedenen Arten von Wertpapierfirmen Rechnung tragen. Insbesondere Wertpapierfirmen, bei denen die Gefahr, dass sie Risiken für Kunden, Märkte oder das ordnungsgemäße Funktionieren der Wertpapierfirmen selbst bewirken, am größten ist, sollten klaren und wirksamen Aufsichtsanforderungen unterliegen, die auf diese spezifischen Risiken zugeschnitten sind. Die Aufsichtsanforderungen sollten der Art der Wertpapierfirma, dem besten Interesse der Kunden der jeweiligen Art von Wertpapierfirma und der Förderung des reibungslosen und ordnungsgemäßen Funktionierens der Märkte, auf denen diese Art von Wertpapierfirmen



manner with minimal disruption to the stability of financial markets.

- (11) The regime provided for in this Regulation should not affect the obligations of designated market makers at trading venues pursuant to Directive 2014/65/EU to provide quotes and be present in the market on a continuous basis.
- (12) The prudential regime for investment firms which, by virtue of their size and interconnectedness with other financial and economic actors, are not considered to be systemic should apply to each investment firm on an individual basis. However, in order to facilitate the application of prudential requirements for investment firms in the Union which are part of banking groups, to avoid disrupting certain business models the risks of which are already covered by the application of prudential rules, investment firms should be allowed to apply the requirements of Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU where appropriate, subject to approval by the competent authorities, provided that their decision to do so is not driven by regulatory arbitrage purposes. Further, since the risks incurred by small and non-interconnected investment firms are limited for the most part, they should be allowed to avail themselves of an exemption from the specific prudential requirements for investment firms where they are part of a banking group or investment firm group headquartered and subject to consolidated supervision under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU or under this Regulation and Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council <sup>(7)</sup>, as applicable, in the same Member State, as those prudential frameworks should adequately cover those risks in such cases. In order to mirror the existing treatment of investment firm groups under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU, for groups consisting only of investment firms, or where consolidation under Regulation (EU) No 575/2013 does not apply, the parent undertaking in such groups should be required to comply with the requirements of this Regulation based on the consolidated situation of the group. Alternatively, instead of prudential consolidation, where such investment firm groups reflect simpler structures and risk profiles, competent authorities may allow the parent undertaking in the group to have sufficient capital to support the book value of its holdings in the subsidiaries. Where they are part of an insurance group, small and non-interconnected investment firms should also be allowed to avail themselves of an exemption from disclosure requirements.
- (13) In order to allow investment firms to continue to rely on their existing own funds to meet their own funds requirements under the prudential framework specific to investment firms, the definition and composition of own funds should be aligned with Regulation (EU) No 575/2013. This includes full deductions of balance-sheet items from own funds in accordance with Regulation (EU) No 575/2013, such as deferred tax assets and holdings of capital instruments of other financial sector entities. However, investment firms should be able to exempt non-significant holdings of capital instruments in financial sector entities from

tätig sind, in angemessener Weise Rechnung tragen. Sie sollten eine Minderung der ermittelten Risiken bewirken und dazu beitragen, dass eine Wertpapierfirma im Falle ihres Ausfalls in geordneter Weise unter minimaler Beeinträchtigung der Stabilität der Finanzmärkte abgewickelt werden kann.

- (11) Das in dieser Verordnung vorgesehene System sollte die Verpflichtungen von auf Handelsplätzen benannten Market-Makern nach der Richtlinie 2014/65/EU, Kursofferten abzugeben und auf kontinuierlicher Basis auf dem Markt präsent zu sein, unberührt lassen.
- (12) Das Aufsichtssystem für Wertpapierfirmen, die angesichts ihrer Größe und Verflechtung mit anderen Finanz- und Wirtschaftsakteuren nicht als systemrelevant betrachtet werden, sollte auf jede Wertpapierfirma auf Einzelbasis Anwendung finden. Um jedoch die Anwendung der Aufsichtsanforderungen für Wertpapierfirmen in der Union, die Bankengruppen angehören, zu erleichtern, damit Störungen bestimmter Geschäftsmodelle, deren Risiken bereits durch die Anwendung aufsichtsrechtlicher Vorschriften abgedeckt sind, vermieden werden, sollten Wertpapierfirmen gegebenenfalls und vorbehaltlich der Erlaubnis durch die zuständigen Behörden die Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU anwenden können, sofern mit ihrer Entscheidung keine Aufsichtsarbitrage bezweckt wird. Da kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen überwiegend nur begrenzte Risiken eingehen, sollte darüber hinaus für sie eine Freistellung von den spezifischen Aufsichtsanforderungen für Wertpapierfirmen gelten, wenn sie einer Bankengruppe oder einer Wertpapierfirmengruppe angehören, die in demselben Mitgliedstaat ihren Sitz hat und dort der konsolidierten Beaufsichtigung im Rahmen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU bzw. im Rahmen der vorliegenden Verordnung und der Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(7)</sup> unterliegt, da die konsolidierten Aufsichtsrahmen in diesen Fällen in angemessener Weise abdecken sollten. Damit die derzeitige Behandlung von Wertpapierfirmengruppen nach der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU widergespiegelt wird, sollte, bei Gruppen, die nur aus Wertpapierfirmen bestehen, oder wenn die Konsolidierung nach der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU keine Anwendung findet, die jeweilige Muttergesellschaft der Gruppe verpflichtet sein, die Anforderungen der vorliegenden Verordnung auf der Grundlage der konsolidierten Lage der Gruppe zu erfüllen. Alternativ dazu — wenn solche Wertpapierfirmengruppen einfachere Strukturen und Risikoprofile haben — können die zuständigen Behörden der jeweiligen Muttergesellschaft der Gruppe anstatt der aufsichtlichen Konsolidierung erlauben, ausreichendes Eigenkapital vorzuhalten, um den Buchwert ihrer Beteiligungen an den Tochtergesellschaften zu unterlegen. Kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen sollten eine Freistellung von Offenlegungsanforderungen in Anspruch nehmen können, wenn sie einer Versicherungsgruppe angehören.
- (13) Damit Wertpapierfirmen ihre Eigenmittelanforderungen unter dem spezifischen Aufsichtsrahmen für Wertpapierfirmen weiterhin mithilfe ihrer vorhandenen Eigenmittel erfüllen können, sollten Definition und Zusammensetzung der Eigenmittel mit der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 im Einklang stehen. Das bedeutet unter anderem, dass Bilanzposten, wie etwa latente Steueransprüche und Positionen in Kapitalinstrumenten anderer Unternehmen der Finanzbranche, nach Maßgabe der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in vollem Umfang von den Eigenmitteln abgezogen werden.

deductions if held for trading purposes in order to support market making in those instruments. In order to align the composition of own funds with Regulation (EU) No 575/2013, the corresponding ratios of the types of own funds have been mirrored in the context of this Regulation. To ensure that the requirements are proportionate to the nature, scope and complexity of the activities of the investment firms and that they are readily accessible to the investment firms within this Regulation, the Commission should review the appropriateness of continuing to align the definition and composition of own funds with that of Regulation (EU) No 575/2013.

- (14) In order to ensure that investment firms always operate on the basis of the level of own funds required for their authorisation, all investment firms should, at all times, meet a permanent minimum capital requirement equal to the initial capital required for authorisation to conduct the relevant investment services set in accordance with Directive (EU) 2019/2034.
  - (15) In order to ensure a simple application of the minimum own funds requirement for small and non-interconnected investment firms, they should have own funds equal to the higher of their permanent minimum capital requirement or a quarter of their fixed overheads measured on the basis of their activity of the preceding year. Small and non-interconnected investment firms that prefer to exercise further caution and avoid cliff effects in the case of reclassification should not be prevented from holding own funds in excess of, or applying measures stricter than, those required by this Regulation.
  - (16) To account for the higher risks of investment firms which are not small and non-interconnected, the minimum own funds requirement for such firms should be the higher of their permanent minimum capital requirement, a quarter of their fixed overheads for the preceding year, or the sum of their requirement under the set of risk factors tailored to investment firms ('K-factors') which sets capital in relation to the risks in specific business areas of investment firms.
  - (17) Investment firms should be considered to be small and non-interconnected for the purposes of the specific prudential requirements for investment firms where they do not conduct investment services which carry a high risk for clients, markets or themselves and where their size means they are less likely to cause widespread negative impacts for clients and markets if risks inherent in their business materialise or if they fail. Accordingly, small and non-interconnected investment firms should be defined as those that do not deal on own account or incur risk from trading financial instruments, hold no client assets or money, have assets under both discretionary portfolio management and non-discretionary (advisory) arrangements of less than EUR 1,2 billion, handle less than EUR 100 million per day of client orders in cash trades or less than EUR 1 billion per day of client orders in derivatives, and have a balance sheet smaller than EUR 100 million including off-balance-sheet items and total gross annual revenues from the performance of their investment services of less than EUR 30 million.
- Wertpapierfirmen sollten jedoch unbedeutende Positionen in Kapitalinstrumenten von Unternehmen der Finanzbranche von den Abzügen ausnehmen können, wenn sie zu Handelszwecken gehalten werden, um das Market-Making für diese Instrumente zu unterstützen. Damit die Zusammensetzung der Eigenmittel mit der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 im Einklang steht, wurden die entsprechenden Anteile der Arten von Eigenmitteln in den Kontext der vorliegenden Verordnung übernommen. Um sicherzustellen, dass die Anforderungen im Verhältnis zur Art, zum Umfang und zur Komplexität der Tätigkeiten der Wertpapierfirmen stehen und dass sie für die Wertpapierfirmen im Rahmen der vorliegenden Verordnung leicht zugänglich sind, sollte die Kommission überprüfen, ob es angebracht ist, die Angleichung der Definition und Zusammensetzung von Eigenmitteln an die in der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 fortzusetzen.
  - (14) Um zu gewährleisten, dass Wertpapierfirmen jederzeit über die für ihre Zulassung erforderliche Eigenmittelausstattung verfügen, sollten alle Wertpapierfirmen jederzeit eine permanente Mindestkapitalanforderung in Höhe des Anfangskapitals erfüllen, das in der Richtlinie (EU) 2019/2034 mit Blick auf die Zulassung für die Erbringung der jeweiligen Wertpapierdienstleistungen vorgeschrieben ist.
  - (15) Um die Anwendung der Mindesteigenmittelanforderung für kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen möglichst einfach zu gestalten, sollten ihre Eigenmittel dem höheren der beiden folgenden Werte entsprechen: ihrer permanenten Mindestkapitalanforderung bzw. einem Viertel ihrer fixen Gemeinkosten des Vorjahres. Kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen, die es vorziehen, mehr Vorsicht walten zu lassen und Klippeneffekte im Fall einer Neueinstufung zu vermeiden, sollten nicht daran gehindert werden, mehr Eigenmittel zu halten oder strengere Maßnahmen anzuwenden, als in der vorliegenden Verordnung verlangt.
  - (16) Um den höheren Risiken Rechnung zu tragen, die mit Wertpapierfirmen verbunden sind, die das Kriterium „klein und nicht verflochten“ nicht erfüllen, sollte die für solche Firmen geltende Mindesteigenmittelanforderung dem höchsten der folgenden Werte entsprechen: ihrer permanenten Mindestkapitalanforderung, einem Viertel ihrer fixen Gemeinkosten des Vorjahres oder der Summe ihrer Anforderung im Rahmen der auf Wertpapierfirmen zugeschnittenen Reihe von Risikofaktoren („K-Faktoren“), mit denen das Eigenkapital in Abhängigkeit von den Risiken in bestimmten Geschäftsbereichen von Wertpapierfirmen festgesetzt wird.
  - (17) Für die Zwecke der spezifischen Aufsichtsanforderungen für Wertpapierfirmen sollten Wertpapierfirmen als klein und nicht verflochten betrachtet werden, sofern sie keine Wertpapierdienstleistungen erbringen, die für Kunden, Märkte oder sie selbst mit einem hohen Risiko verbunden sind, und sofern es angesichts ihrer Größe wenig wahrscheinlich ist, dass sich für Kunden und Märkte weitreichende negative Auswirkungen ergeben, wenn mit ihrer Geschäftstätigkeit verbundene Risiken eintreten oder wenn sie ausfallen. Kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen sollten daher definiert werden als Firmen, die keinen Handel für eigene Rechnung betreiben bzw. kein Risiko aus dem Handel mit Finanzinstrumenten eingehen, die keine Vermögenswerte oder Gelder ihrer Kunden halten, die im Rahmen der Portfolioverwaltung mit Ermessensspielraum und im Rahmen nichtdiskretionärer Vereinbarungen (Beratung) Vermögenswerte von weniger als 1,2 Mrd. EUR verwalten, die täglich Kundenaufträge über weniger als 100 Mio. EUR in Kassageschäften bzw. über weniger als 1 Mrd. EUR in Derivategeschäften

bearbeiten und die eine Bilanzsumme — einschließlich außerbilanzieller Posten — von unter 100 Mio. EUR haben, wobei die jährlichen Bruttogesamteinkünfte aus Wertpapierdienstleistungen weniger als 30 Mio. EUR betragen.

- (18) In order to prevent regulatory arbitrage and to reduce the incentives for investment firms to restructure their operations to avoid exceeding the thresholds above which they do not qualify as small and non-interconnected investment firms, the thresholds for assets under management, client orders handled, balance sheet size and total gross annual revenues should be applied on a combined basis for all investment firms that are part of the same group. The other conditions, namely whether an investment firm holds client money, administers or safeguards client assets, or trades financial instruments and incurs market or counterparty risk, are binary and leave no scope for such restructuring, and should therefore be assessed on an individual basis. In order to capture evolving business models and the risks they represent on an ongoing basis, those conditions and thresholds should be assessed on an end-of-day basis with the exception of holding client money, which should be assessed on an intraday basis, and balance sheet size and total annual gross revenues, which should be assessed based on the situation of the investment firm at the end of the previous financial year.
- (19) An investment firm that exceeds the regulatory thresholds or fails to meet the other conditions should not be considered small and non-interconnected and should be subject to the requirements for other investment firms, subject to the specific transitional provisions set out in this Regulation. This should encourage investment firms to plan their business activities so as to clearly qualify as small and non-interconnected investment firms. For an investment firm which does not satisfy the requirements to be considered small and non-interconnected to qualify for such treatment, a monitoring phase should be provided where that investment firm meets the conditions and remains below the relevant thresholds for at least six consecutive months.
- (20) All investment firms should calculate their own funds requirement by reference to a set of K-factors which capture Risk-To-Client ('RtC'), Risk-to-Market ('RtM') and Risk-to-Firm ('RtF'). The K-factors under RtC capture client assets under management and ongoing advice (K-AUM), client money held (K-CMH), assets safeguarded and administered (K-ASA), and client orders handled (K-COH).
- (21) The K-factor under RtM captures net position risk (K-NPR) in accordance with the market risk provisions of Regulation (EU) No 575/2013 or, where permitted by the competent authority for specific types of investment firms which deal on own account through clearing members, based on the total margins required by an investment firm's clearing member (K-CMG). Investment
- (18) Um Aufsichtsarbitrage zu vermeiden und den Anreiz für Wertpapierfirmen zu verringern, ihre Geschäfte so zu strukturieren, dass eine Überschreitung der Schwellenwerte, oberhalb derer sie nicht mehr als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen eingestuft werden, vermieden wird, sollten die Schwellenwerte für die verwalteten Vermögenswerte, die bearbeiteten Kundenaufträge, die Bilanzsumme und die jährlichen Bruttogesamteinkünfte auf alle Wertpapierfirmen, die derselben Gruppe angehören, kombiniert angewendet werden. Die übrigen Bedingungen, namentlich die Frage, ob eine Wertpapierfirma Kundengelder hält, Vermögenswerte von Kunden verwaltet bzw. verwahrt oder mit Finanzinstrumenten handelt und ein Markt- oder Gegenpartei-risiko eingeht, sind eindeutiger Art und lassen keinen Raum für eine derartige Umstrukturierung; daher sollten sie auf Einzelfallbasis beurteilt werden. Um die Entwicklung der Geschäftsmodelle und die damit verbundenen Risiken laufend zu erfassen, sollten diese Bedingungen und Schwellenwerte auf Tagesendbasis bewertet werden; dies gilt mit Ausnahme des Haltens von Kundengeldern, das auf Innertagesbasis und anhand der Bilanzsumme bewertet werden sollte, und mit Ausnahme der jährlichen Bruttogesamteinkünfte, die anhand der Lage der Wertpapierfirma am Ende des vorausgehenden Geschäftsjahres beurteilt werden sollten.
- (19) Eine Wertpapierfirma, die die aufsichtsrechtlichen Schwellenwerte überschreitet oder die übrigen Bedingungen nicht erfüllt, sollte nicht als klein und nicht verflochten betrachtet werden; auf sie sollten — unter Berücksichtigung der in dieser Verordnung festgelegten spezifischen Übergangsbestimmungen — die Anforderungen für andere Wertpapierfirmen Anwendung finden. Dies dürfte Wertpapierfirmen einen Anreiz geben, ihre Geschäftstätigkeiten in einer Weise zu planen, dass sie eindeutig als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen eingestuft werden. Strebt eine Wertpapierfirma, die die Anforderungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma nicht erfüllt, eine Behandlung als solche an, sollte eine Überwachungsphase vorgesehen werden, in der die jeweilige Wertpapierfirma während mindestens sechs aufeinanderfolgender Monate die Bedingungen erfüllen und unterhalb der einschlägigen Schwellenwerte bleiben muss.
- (20) Alle Wertpapierfirmen sollten ihre Eigenmittelanforderung anhand einer Reihe von K-Faktoren berechnen, die das Kundenrisiko (RtC: Risk-To-Client), das Marktrisiko (RtM: Risk-to-Market) und das Firmenrisiko (RtF: Risk-to-Firm) erfassen. Die K-Faktoren in Bezug auf das RtC erfassen die verwalteten und in der Anlageberatung betreuten Vermögenswerte von Kunden (K-AUM, AUM: assets under management), die gehaltenen Kundengelder (K-CMH, CMH: client money held), die verwahrten und verwalteten Vermögenswerte (K-ASA, ASA: assets safeguarded and administered) und die bearbeiteten Kundenaufträge (K-COH, COH: client orders handled).
- (21) Der K-Faktor in Bezug auf das RtM erfasst das Nettopositionsrisiko (K-NPR, NPR: net position risk) gemäß den Marktrisikobestimmungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 oder, sofern von der zuständigen Behörde für bestimmte Arten von Wertpapierfirmen, die über Clearingmitglieder Handel für eigene Rechnung betreiben, erlaubt, auf der Grundlage der von einem Clearingmitglied der Wertpapierfirma geforderten Gesamtnachschüsse (K-CMG, CMG: clearing member

firms should have an option to apply K-NPR and K-CMG simultaneously on a portfolio basis.

(22) The K-factors under RtF capture an investment firm's exposure to the default of their trading counterparties (K-TCD) in accordance with simplified provisions for counterparty credit risk based on Regulation (EU) No 575/2013, concentration risk in an investment firm's large exposures to specific counterparties based on the provisions of that Regulation that apply to large exposures in the trading book (K-CON), and operational risks from an investment firm's daily trading flow (K-DTF).

(23) The overall own funds requirement under the K-factors is the sum of the requirements of the K-factors under RtC, RtM and RtF. K-AUM, K-ASA, K-CMH, K-COH and K-DTF relate to the volume of activity referred to by each K-factor. The volumes for K-CMH, K-ASA, and K-DTF are calculated on the basis of a rolling average from the previous nine months. The volume for K-COH is calculated on the basis of a rolling average from the previous six months, while for K-AUM it is based on the previous 15 months. The volumes are multiplied by the corresponding coefficients set out in this Regulation in order to determine the own funds requirement. The own funds requirements for K-NPR are derived from Regulation (EU) No 575/2013, while the own funds requirements for K-CON and K-TCD use a simplified application of the corresponding requirements under that Regulation for, respectively, the treatment of large exposures in the trading book and of counterparty credit risk. The amount of a K-factor is zero if an investment firm does not undertake the relevant activity.

(24) The K-factors under RtC are proxies covering the business areas of investment firms from which harm to clients can conceivably be generated in case of problems. K-AUM captures the risk of harm to clients from an incorrect discretionary management of client portfolios or poor execution and provides reassurance and client benefits in terms of the continuity of service of ongoing portfolio management and investment advice. K-ASA captures the risk of safeguarding and administering client assets, and ensures that investment firms hold capital in proportion to such balances, regardless of whether they are on its own balance sheet or in third-party accounts. K-CMH captures the risk of potential for harm where an investment firm holds the money of its clients, taking into account whether they are on its own balance sheet or in third-party accounts and arrangements under applicable national law provide that client money is safeguarded in the event of bankruptcy, insolvency, or entry into resolution or administration of the investment firm. K-CMH excludes client money that is deposited on a (custodian) bank account in the name of the client itself, where the investment firm has access to the client money via a third-party mandate. K-COH captures the potential risk to clients of an investment firm which executes orders (in the name of the client, and not in the name of the investment firm itself), for example as part of execution-only services to clients or when an investment firm is part of a chain for client orders.

garantie). Wertpapierfirmen sollten die Möglichkeit haben, K-NPR und K-CMG gleichzeitig auf Portfolio-Basis anzuwenden.

(22) Die K-Faktoren in Bezug auf das RtF erfassen die Risikoposition einer Wertpapierfirma bei Ausfall ihrer Handelsgegenparteien (K-TCD, TCD: trading counterparties) auf der Grundlage vereinfachter Bestimmungen für das Gegenparteiausfallrisiko nach der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, das Konzentrationsrisiko hinsichtlich der Großkredite einer Wertpapierfirma gegenüber bestimmten Gegenparteien nach den Bestimmungen jener Verordnung, die für Großkredite im Handelsbuch (K-CON, CON: concentration own name) und operationelle Risiken aus dem täglichen Handelsstrom einer Wertpapierfirma (K-DTF, DTF: daily trading flow) gelten.

(23) Die Gesamteigenmittelanforderung im Rahmen der K-Faktoren ist die Summe der Anforderungen der K-Faktoren in Bezug auf RtC, RtM und RtF. K-AUM, K-ASA, K-CMH, K-COH und K-DTF beziehen sich auf das Volumen der Geschäftstätigkeit, auf die sich die einzelnen K-Faktoren jeweils beziehen. Die Volumen für K-CMH, K-ASA und K-DTF werden anhand des gleitenden Durchschnitts der vorausgegangenen neun Monate berechnet. Das Volumen für K-COH wird anhand des gleitenden Durchschnitts der vorausgegangenen sechs Monate berechnet, während K-AUM im Vergleich zu den vorausgegangenen 15 Monaten berechnet wird. Zur Berechnung der Eigenmittelanforderung werden die Volumen mit den entsprechenden in dieser Verordnung festgelegten Koeffizienten multipliziert. Die Eigenmittelanforderungen für K-NPR werden gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 bestimmt, während für die Eigenmittelanforderungen für K-CON und K-TCD die entsprechenden Anforderungen jener Verordnung für die Behandlung von Großkrediten im Handelsbuch bzw. für die Behandlung des Gegenparteiausfallrisikos in vereinfachter Weise Anwendung finden. Der Betrag eines K-Faktors ist Null, wenn eine Wertpapierfirma die jeweilige Tätigkeit nicht ausführt.

(24) Die K-Faktoren in Bezug auf das RtC sind Näherungswerte für die Geschäftsbereiche der Wertpapierfirmen, von denen bei Auftreten von Problemen unter Umständen Schaden für die Kunden ausgehen kann. K-AUM erfasst das Risiko eines Schadens für Kunden, der sich aus einer nicht ordnungsgemäßen Verwaltung von Kundenportfolios mit Ermessensspielraum oder einer mangelhaften Ausführung ergibt, und bietet in Bezug auf die Kontinuität der Dienstleistung der laufenden Portfolioverwaltung und Anlageberatung Gewissheit und Vorteile für die Kunden. K-ASA erfasst das Risiko der Verwahrung und der Verwaltung der Vermögenswerte von Kunden und gewährleistet, dass Wertpapierfirmen im Verhältnis zu derartigen Beständen Eigenkapital halten, unabhängig davon, ob sie in ihrer eigenen Bilanz oder auf getrennten Konten bei einem Dritten verbucht werden. K-CMH erfasst das Risiko eines potenziellen Schadens, der entstehen kann, wenn eine Wertpapierfirma Gelder ihrer Kunden hält, wobei zu berücksichtigen ist, ob die jeweiligen Gelder in ihrer eigenen Bilanz oder auf getrennten Konten bei einem Dritten verbucht werden und ob Vorkehrungen nach geltendem einzelstaatlichen Recht vorsehen, dass die Gelder der Kunden im Fall des Konkurses, der Insolvenz oder des Beginns der Abwicklung oder Fremdverwaltung der Wertpapierfirma gesichert werden. K-CMH gilt nicht für Kundengelder in Form von Einlagen auf einem (Depot-) Bankkonto im Namen des Kunden selbst, wenn die Wertpapierfirma über ein Mandat eines Dritten Zugang zu den Kundengeldern hat. K-COH erfasst das potenzielle Risiko für Kunden einer Wertpapierfirma, die Aufträge (im Namen des Kunden und nicht im Namen der

Wertpapierfirma selbst) ausführt, z. B. im Rahmen von nur die Ausführung betreffenden Dienstleistungen für Kunden oder wenn eine Wertpapierfirma Teil einer Kette für Kundenaufträge bildet.

- (25) The K-factor for RtM for investment firms which deal on own account is based on the rules for market risk for positions in financial instruments, in foreign exchange, and in commodities in accordance with Regulation (EU) No 575/2013. This allows investment firms to choose to apply the standardised approach, the alternative standardised approach under Regulation (EU) No 575/2013, or the option to use internal models, once those latter two approaches become applicable to credit institutions not only for reporting purposes but also for own funds requirements purposes. In the meantime, and at least during the five years after the date of application of this Regulation, investment firms should apply the market risk framework (standardised approach or, if applicable, internal models) of Regulation (EU) No 575/2013 for the purpose of calculating their K-NPR. If the provisions set out in Chapters 1a and 1b of Title IV of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013 as amended by Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council <sup>(8)</sup> do not become applicable to credit institutions for own funds requirements purposes, investment firms should continue to apply the requirements set out in Title IV of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013 for the purpose of calculating K-NPR. Alternatively, the own funds requirement of investment firms trading financial instruments with positions that are subject to clearing may, subject to the approval of the competent authority and certain conditions, be equal to the amount of total margins required by their clearing member, multiplied by a fixed multiplier. The use of K-CMG should be predicated primarily on an investment firm's trading activity falling entirely or substantially under this approach. However, the investment firm's competent authority may also allow the investment firm to make partial use of the K-CMG approach, provided that this approach is used for all positions that are subject to clearing or margining and one of the three alternative methods for K-NPR is applied to portfolios that are not subject to clearing. In order to ensure that the requirements are proportionate to the nature, scope and complexity of the activities of the investment firms and that they are readily accessible to the investment firms within this Regulation, any review that subsequently takes place concerning the application of the methods for calculating the K-factors should include the appropriateness of continuing to align the calculation of K-NPR with the rules for market risk for trading book positions in financial instruments, in foreign exchange, and in commodities in accordance with Regulation (EU) No 575/2013.
- (25) Der K-Faktor in Bezug auf das RtM für Wertpapierfirmen, die Handel für eigene Rechnung betreiben, basiert auf den Marktrisikobestimmungen für Positionen in Finanzinstrumenten, in Fremdwährungen und in Waren gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013. Dies versetzt die Wertpapierfirmen in die Lage, nach Wahl Folgendes anzuwenden: den Standardansatz, den alternativen Standardansatz nach der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 oder interne Modelle, wenn die beiden letztgenannten Ansätze für Kreditinstitute nicht für die Zwecke der Berichterstattung, sondern auch für die Zwecke der Eigenmittelanforderungen anwendbar werden. Bis dahin, und mindestens während der nächsten fünf Jahre nach dem Tag der Anwendung dieser Verordnung, sollten Wertpapierfirmen den Marktrisikorahmen (Standardansatz oder — gegebenenfalls — interne Modelle) der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 für die Zwecke der Berechnung ihres K-NPR anwenden. Falls die Bestimmungen gemäß Teil 3 Titel IV Kapitel 1a und 1b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(8)</sup> geänderten Fassung, für Kreditinstitute für die Zwecke der Eigenmittelanforderungen nicht anwendbar werden, sollten die Wertpapierfirmen weiterhin die Anforderungen nach Teil 3 Titel IV der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 für die Zwecke der Berechnung des K-NPR anwenden. Alternativ kann die Eigenmittelanforderung für Wertpapierfirmen, die mit Finanzinstrumenten handeln, mit Positionen, die dem Clearing unterliegen, bei Erlaubnis durch die zuständige Behörde und vorbehaltlich bestimmter Bedingungen gleich dem Gesamtbetrag der von ihrem Clearingmitglied geforderten Nachschüsse — multipliziert mit einem festen Multiplikator — sein. Für die Nutzung von K-CMG sollte in erster Linie vorausgesetzt werden, dass die Handelsaktivität der Wertpapierfirma ganz oder überwiegend unter diesen Ansatz fällt. Die jeweils zuständige Behörde kann der Wertpapierfirma jedoch auch eine teilweise Nutzung des K-CMG-Ansatzes erlauben, wenn dieser Ansatz für alle Positionen verwendet wird, die dem Clearing oder dem Einschussverfahren unterliegen, und wenn eine der drei alternativen Methoden für K-NPR für Portfolios, die nicht dem Clearing unterliegen, verwendet wird. Damit sichergestellt ist, dass die Anforderungen im Verhältnis zur Art, zum Umfang und zur Komplexität der Tätigkeiten der Wertpapierfirmen stehen und dass sie für die Wertpapierfirmen im Rahmen der vorliegenden Verordnung leicht zugänglich sind, sollte bei jeder nachfolgenden Überprüfung der Anwendung der Methoden zur Berechnung der K-Faktoren auch geprüft werden, ob es angebracht ist, die Angleichung der Berechnung des K-NPR an die Vorschriften für das Marktrisiko für Handelsbuchpositionen in Finanzinstrumenten, in Fremdwährungen und in Waren gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 fortzusetzen.
- (26) For investment firms which deal on own account, the K-factors for K-TCD and K-CON under RtF constitute a simplified application of the rules laid down in Regulation (EU) No 575/2013 on counterparty credit risk and large exposure risk, respectively. K-TCD captures the risk to an investment firm by counterparties to over-the-counter (OTC) derivatives, repurchase transactions, securities and commodities lending or borrowing transactions, long settlement transactions, margin lending transactions, or any other securities financing transactions, as well as by recipients of loans granted by the investment firm on an ancillary basis as part of an investment service that fail to fulfil their
- (26) Für Wertpapierfirmen, die Handel für eigene Rechnung betreiben, stellen die K-Faktoren für K-TCD und K-CON in Bezug auf das RtF eine vereinfachte Anwendung der Regeln der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über das Gegenparteiausfallrisiko bzw. das Großkreditrisiko dar. K-TCD erfasst das Risiko, das für eine Wertpapierfirma damit verbunden ist, dass Gegenparteien im Rahmen von OTC-Derivaten, Pensionsgeschäften, Wertpapier- und Warenverleih- oder -leihgeschäften, Geschäften mit langer Abwicklungsfrist, Lombardgeschäften oder allen anderen Wertpapierfinanzierungsgeschäften sowie Empfänger von Darlehen, die von der

obligations, by multiplying the value of the exposures, based on replacement cost and an add-on for potential future exposure, by risk factors based on Regulation (EU) No 575/2013, accounting for the mitigating effects of effective netting and the exchange of collateral. In order to further align the treatment of counterparty credit risk with Regulation (EU) No 575/2013, a fixed multiplier of 1,2 and a multiplier for credit valuation adjustment (CVA) to reflect the current market value of the credit risk of the counterparty to the investment firm in specific transactions should also be added. K-CON captures concentration risk in relation to individual or highly connected private sector counterparties with whom firms have exposures above 25 % of their own funds, or specific alternative thresholds in relation to credit institutions or other investment firms, by imposing a capital add-on in line with Regulation (EU) No 575/2013 for excess exposures above those limits. Finally, K-DTF captures the operational risks to an investment firm in large volumes of trades concluded for its own account or for clients in its own name in one day which could result from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events, based on the notional value of daily trades, adjusted for the time to maturity of interest rate derivatives in order to limit increases in own funds requirements, in particular for short-term contracts where perceived operational risks are lower.

Wertpapierfirma als Nebendienstleistung im Rahmen einer Wertpapierdienstleistung gewährt werden, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen; dabei wird der Wert der Risikopositionen, basierend auf den Wiederbeschaffungskosten und einem Aufschlag für potenzielle künftige Risikopositionen, mit auf der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 basierenden Risikofaktoren multipliziert, wobei den risikomindernden Auswirkungen des effektiven Nettings und dem Austausch von Sicherheiten Rechnung getragen wird. Damit die Behandlung des Gegenparteiausfallrisikos weiter an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 angeglichen wird, sollte auch ein fester Multiplikator von 1,2 und ein Multiplikator für die Anpassung der Kreditbewertung (CVA) hinzugefügt werden, um den gegenwärtigen Marktwert des Kreditrisikos der Gegenpartei gegenüber der Wertpapierfirma in spezifischen Geschäften widerzuspiegeln. K-CON erfasst das Konzentrationsrisiko in Bezug auf einzelne bzw. stark verflochtene Gegenparteien des privaten Sektors, auf die Risikopositionen der Firmen entfallen, die über 25 % ihrer aufsichtsrechtlichen Eigenmittel ausmachen, oder spezifische alternative Schwellenwerte in Bezug auf Kreditinstitute oder andere Wertpapierfirmen, wobei für Risikopositionen, die diese Schwellenwerte übersteigen, im Einklang mit der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 ein Kapitalaufschlag vorgeschrieben wird. Schließlich erfasst K-DTF die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Einflüsse möglicherweise bedingten operationellen Risiken, die sich für eine Wertpapierfirma in Bezug auf große Volumen an Geschäften, die die Firma für eigene Rechnung oder für Kunden im eigenen Namen an einem Tag tätigt, ergeben, auf der Grundlage des Nominalwerts der täglichen Geschäfte, bereinigt um den Zeitraum bis zur Fälligkeit von Zinsderivaten, um Zunahmen der Eigenmittelanforderungen insbesondere für kurzfristige Kontrakte zu beschränken, wenn die wahrgenommenen operationellen Risiken niedriger sind.

(27) All investment firms should monitor and control their concentration risk, including in respect of their clients. However, only investment firms which are subject to a minimum own funds requirement under the K-factors should report to competent authorities on their concentration risks. For investment firms specialised in commodity derivatives or emission allowances or derivatives thereof with large concentrated exposures to non-financial counterparties, the limits for concentration risk may be exceeded without additional capital under K-CON as long as they serve commercial, treasury or risk management purposes.

(27) Alle Wertpapierfirmen sollten ihr Konzentrationsrisiko überwachen und kontrollieren, auch in Bezug auf ihre Kunden. Jedoch sollten nur Wertpapierfirmen, die einer Mindesteigenmittelanforderung im Rahmen der K-Faktoren unterliegen, den zuständigen Behörden ihre Konzentrationsrisiken melden. Für auf Warenderivate oder Emissionszertifikate oder Derivate davon spezialisierte Wertpapierfirmen, deren Großkredite sich auf nichtfinanzielle Gegenparteien konzentrieren, dürfen die Schwellenwerte für das Konzentrationsrisiko überschritten werden, ohne dass in Bezug auf K-CON zusätzliches Eigenkapital erforderlich wäre, soweit sie Zielen der Geschäftstätigkeit, der Liquidität oder des Risikomanagements dienen.

(28) All investment firms should have internal procedures to monitor and manage their liquidity requirements. Those procedures are intended to help ensure that investment firms can function in an orderly manner over time, without the need to set aside liquidity specifically for times of stress. To that end, all investment firms should hold a minimum of one third of their fixed overheads requirement in liquid assets at all times. However, competent authorities should be allowed to exempt small and non-interconnected investment firms from that requirement. Those liquid assets should be of high quality and aligned with those listed in Commission Delegated Regulation (EU) 2015/61<sup>(9)</sup>, together with the haircuts which apply to those assets under that Delegated Regulation. To account for the difference in liquidity profiles of investment firms compared to credit institutions, the list of appropriate liquid assets should be supplemented by the unencumbered own cash and short-term deposits of the investment firm (which should not include any client money or

(28) Alle Wertpapierfirmen sollten über interne Verfahren zur Überwachung und Steuerung ihrer Liquiditätsanforderungen verfügen. Diese Verfahren sollen dazu beitragen, dass Wertpapierfirmen dauerhaft ordnungsgemäß funktionieren können, ohne dass die Notwendigkeit besteht, Liquidität speziell für Stressphasen vorzuhalten. In dieser Hinsicht sollten alle Wertpapierfirmen jederzeit mindestens ein Drittel ihrer Anforderung für die fixen Gemeinkosten in liquiden Aktiva halten. Die zuständigen Behörden sollten jedoch die Möglichkeit haben, kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen von dieser Anforderung zu befreien. Bei diesen liquiden Aktiva sollte es sich um Aktiva von hoher Qualität handeln, die denjenigen entsprechen, die in der Delegierten Verordnung (EU) 2015/61 der Kommission<sup>(9)</sup> aufgeführt sind, wobei diese nach der genannten Delegierten Verordnung für diese Aktiva geltenden Abschläge anwendbar sind. Um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass Wertpapierfirmen ein

financial instruments belonging to clients), and certain financial instruments for which there is a liquid market. If not exempt from liquidity requirements, small and non-interconnected investment firms, as well as investment firms which are not licensed to carry out trading or underwriting activities, could further include items related to trade debtors and fees or commissions receivable within 30 days as liquid assets, provided that these items do not exceed one-third of the minimum liquidity requirement, that they do not count towards any additional liquidity requirements imposed by the competent authority, and that they are subject to a haircut of 50 %. In exceptional circumstances, investment firms should be permitted to fall below the required threshold by monetising their liquid assets to cover liquidity requirements, provided that they notify their competent authority immediately. All financial guarantees provided to clients which can give rise to increased liquidity needs if triggered should reduce the amount of available liquid assets by at least 1,6 % of the total value of such guarantees. To ensure that the requirements are proportionate to the nature, scope and complexity of the activities of the investment firms and that they are readily accessible to the investment firms within the scope of this Regulation, a review should subsequently take place regarding the appropriateness of the liquid assets which are eligible for meeting the minimum liquidity requirement, including the continued alignment with those listed in Delegated Regulation (EU) 2015/61, together with the haircuts applying to those assets under that Delegated Regulation.

anderes Liquiditätsprofil haben als Kreditinstitute, sollte die Liste geeigneter liquider Aktiva durch unbelastete Barmittel und kurzfristige Einlagen der Wertpapierfirma (die keine Kundengelder oder Finanzinstrumente im Besitz von Kunden beinhalten sollten) sowie bestimmte Finanzinstrumente, für die es einen liquiden Markt gibt, ergänzt werden. Kleine und nicht verflochtene Firmen sowie Wertpapierfirmen, die nicht für Handelstätigkeiten oder Emissionsgeschäfte zugelassen sind, könnten — wenn sie von den Liquiditätsanforderungen nicht befreit sind — in ihre liquiden Aktiva auch Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie Gebühren oder Provisionen einbeziehen, die innerhalb von 30 Tagen eingezogen werden, sofern diese Posten nicht mehr als ein Drittel der Mindestliquiditätsanforderung ausmachen, nicht bei etwaigen von der zuständigen Behörde vorgeschriebenen zusätzlichen Liquiditätsanforderungen berücksichtigt werden und einem Abschlag von 50 % unterliegen. In Ausnahmefällen sollten Wertpapierfirmen die vorgeschriebene Schwelle unterschreiten dürfen, wenn sie ihre liquiden Aktiva veräußern, um ihre Liquiditätsanforderung zu erfüllen; in solchen Fällen müssen sie die zuständige Behörde umgehend davon unterrichten. Für alle den Kunden gewährten Finanzgarantien, die im Falle ihrer Inanspruchnahme zu einem erhöhten Liquiditätsbedarf führen können, sollte die Höhe der verfügbaren liquiden Aktiva um mindestens 1,6 % des Gesamtwertes derartiger Garantien verringert werden. Damit sichergestellt ist, dass die Anforderungen im Verhältnis zur Art, zum Umfang und zur Komplexität der Tätigkeiten der Wertpapierfirmen stehen und dass sie für die Wertpapierfirmen im Rahmen der vorliegenden Verordnung leicht zugänglich sind, sollte in der Folge überprüft werden, ob die liquiden Aktiva, die für die Erfüllung der Mindestliquiditätsanforderung in Frage kommen, angemessen sind und ob es angebracht ist, die Angleichung an die in der Delegierten Verordnung (EU) 2015/61 aufgeführten liquiden Aktiva, zusammen mit den nach der genannten Delegierten Verordnung für diese Aktiva geltenden Abschlägen, fortzusetzen.

(29) A proportionate corresponding regulatory reporting framework should be developed in conjunction with the new prudential regime and should be carefully tailored to the business of investment firms and the requirements of the prudential framework. Reporting requirements for investment firms should concern the level and composition of their own funds, their own funds requirements, the basis for the calculation of their own funds requirements, their activity profile and size in relation to the parameters for considering investment firms to be small and non-interconnected, their liquidity requirements and their adherence to the provisions on concentration risk. Small and non-interconnected investment firms should be exempt from reporting on concentration risk and should be required to report on liquidity requirements only where such requirements apply to them. The European Supervisory Authority (European Banking Authority) established by Regulation (EU) No 1093/2010 of the European Parliament and of the Council<sup>(49)</sup> (EBA) should develop draft implementing technical standards to further specify the detailed templates and arrangements for that regulatory reporting and to specify the templates for own funds disclosures. Those standards should be proportionate to the scale and complexity of different investment firms and should, in particular, take account of whether investment firms are considered to be small and non-interconnected.

(29) Im Zusammenhang mit dem neuen Aufsichtssystem sollte ein angemessener entsprechender aufsichtsrechtlicher Melderahmen entwickelt und sorgfältig auf die Geschäftstätigkeit von Wertpapierfirmen und die Anforderungen des Aufsichtsrahmens abgestimmt werden. Die Meldepflichten für Wertpapierfirmen sollten sich auf die Höhe und Zusammensetzung ihrer Eigenmittel, ihre Eigenmittelanforderungen, die Grundlage für die Berechnung ihrer Eigenmittelanforderungen, ihr Tätigkeitsprofil und ihre Größe hinsichtlich der Kriterien für die Einstufung von Wertpapierfirmen als kleine und nicht verflochtene Firma, ihre Liquiditätsanforderungen, und die Erfüllung der Bestimmungen zum Konzentrationsrisiko beziehen. Kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen sollten von der Meldepflicht zum Konzentrationsrisiko befreit werden, und sie sollten nur über die Liquiditätsanforderungen Meldung erstatten müssen, wenn diese Anforderungen für sie gelten. Die durch die Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>(49)</sup> errichtete Europäische Aufsichtsbehörde (Europäische Bankenaufsichtsbehörde) (im Folgenden „EBA“) sollte mit der Ausarbeitung von Entwürfen technischer Durchführungsstandards beauftragt werden, in denen die Bögen und Regelungen für die aufsichtsrechtliche Meldung im Einzelnen und die Bögen für die Offenlegung von Eigenmitteln spezifiziert werden. Diese Standards sollten Umfang und Komplexität verschiedener Wertpapierfirmen berücksichtigen und insbesondere der Frage Rechnung tragen, ob Wertpapierfirmen als klein und nicht verflochten eingestuft werden.

- (30) In order to provide transparency to their investors and the wider markets, investment firms which are not considered to be small and non-interconnected should publicly disclose their levels of own funds, own funds requirements, governance arrangements, and remuneration policies and practices. Small and non-interconnected investment firms should not be subject to public disclosure requirements, except where they issue Additional Tier 1 instruments in order to provide transparency to the investors in those instruments.
- (31) Investment firms should apply gender-neutral remuneration policies in accordance with the principle laid down in Article 157 of the Treaty on the Functioning of the European Union (TFEU). Some clarifications should be made to the remuneration disclosures. The disclosure requirements relating to remuneration set out in this Regulation should be compatible with the aims of the remuneration rules, namely to establish and maintain, for categories of staff whose professional activities have a material impact on the risk profile of investment firms, remuneration policies and practices that are consistent with effective risk management. Furthermore, investment firms benefitting from a derogation from certain remuneration rules should be required to disclose information concerning such derogation.
- (32) In order to facilitate a smooth transition for investment firms from the requirements of Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU to the requirements under this Regulation and Directive (EU) 2019/2034, it is appropriate to provide for appropriate transitional measures. In particular, for a period of five years from the date of application of this Regulation, investment firms for which own funds requirements under this Regulation would more than double compared to their own funds requirement under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU should be able to mitigate the effects of potential increases by limiting the own funds requirement to twice their relevant own funds requirement under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU.
- (33) In order not to disadvantage new investment firms with similar profiles to existing investment firms, investment firms which were never subject to own funds requirements under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU should be able to limit their own funds requirements under this Regulation to twice their fixed overheads requirement for a period of five years from the date of application of this Regulation.
- (34) Equally, investment firms which were subject only to a requirement for initial capital under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU and for which own funds requirements under this Regulation would more than double compared to their situation under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU should be able to limit their own funds requirement under this Regulation to twice their initial capital requirement under Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU for a period of five years from the date of application of this Regulation, with the exception of local firms referred to in point (2) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013, as amended by Regulation (EU) 2019/876, which should be subject
- (30) Mit Blick auf die Gewährleistung der Transparenz für die Investoren der Wertpapierfirmen und die Märkte im Allgemeinen sollten Wertpapierfirmen, die nicht als klein und nicht verflochten betrachtet werden, die Höhe ihrer Eigenmittel, ihre Eigenmittelanforderungen, ihre Regelungen für die Unternehmensführung und ihre Vergütungspolitik und -praxis offenlegen. Kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen sollten nur dann Offenlegungspflichten unterliegen, wenn sie Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals begeben, damit für die Investoren dieser Instrumente die Transparenz gewährleistet wird.
- (31) Wertpapierfirmen sollten gemäß dem in Artikel 157 des Vertrags über die Arbeitsweise der Europäischen Union (AEUV) dargelegten Grundsatz eine geschlechtsneutrale Vergütungspolitik befolgen. Was die Offenlegungen der Vergütung angeht, sollten einige Aspekte klargestellt werden. Die Anforderungen an die Offenlegung der Vergütung in dieser Verordnung sollten mit den Zielen der Vergütungsregeln vereinbar sein, nämlich der Festlegung und Beibehaltung einer Vergütungspolitik und -praxis, die mit einem wirksamen Risikomanagement zu vereinbaren ist, für die Kategorien von Mitarbeitern, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil von Wertpapierfirmen auswirkt. Darüber hinaus sollten Wertpapierfirmen, die von bestimmten Vergütungsbestimmungen ausgenommen sind, Informationen über diese Ausnahme offenlegen müssen.
- (32) Um den Wertpapierfirmen die Umstellung von den Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU auf die Anforderungen der vorliegenden Verordnung und der Richtlinie (EU) 2019/2034 zu erleichtern, empfiehlt es sich, geeignete Übergangsmaßnahmen vorzusehen. Um insbesondere die Auswirkungen etwaiger Erhöhungen abzumildern, sollten Wertpapierfirmen, deren Eigenmittelanforderungen gemäß dieser Verordnung mehr als doppelt so hoch wären wie die für sie geltende Eigenmittelanforderung gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU, während eines Zeitraums von fünf Jahren ab dem Geltungsbeginn der vorliegenden Verordnung die Möglichkeit haben, die Eigenmittelanforderung auf das Doppelte ihrer einschlägigen Eigenmittelanforderung gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU zu begrenzen.
- (33) Um neu gegründete Wertpapierfirmen, die vergleichbare Profile wie bereits bestehende Wertpapierfirmen aufweisen, nicht zu benachteiligen, sollten Wertpapierfirmen, die bislang keinen Eigenmittelanforderungen gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU unterlagen, die Möglichkeit haben, ihre Eigenmittelanforderungen gemäß der vorliegenden Verordnung während eines Zeitraums von fünf Jahren ab dem Geltungsbeginn der vorliegenden Verordnung auf das Doppelte ihrer Anforderung für die fixen Gemeinkosten zu begrenzen.
- (34) Ebenso sollten Wertpapierfirmen, die gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU lediglich einer Anfangskapitalanforderung unterlagen und deren Eigenmittelanforderungen auf der Grundlage der vorliegenden Verordnung mehr als doppelt so hoch wären wie im Rahmen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU, während eines Zeitraums von fünf Jahren ab dem Geltungsbeginn der vorliegenden Verordnung die Möglichkeit haben, ihre Eigenmittelanforderung gemäß der vorliegenden Verordnung auf das Doppelte ihrer Anfangskapitalanforderung gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU zu begrenzen; davon



to a specific transitional own funds requirement reflecting their greater level of risk. For the purposes of proportionality, specific transitional own funds requirements should also be provided for smaller investment firms and those which provide a limited range of investment services where they would not benefit from a limitation of the own funds requirements under this Regulation to twice their initial capital requirements under Regulation (EU) No 575/2013, as amended by Regulation (EU) 2019/630 of the European Parliament and of the Council <sup>(11)</sup>, and Directive 2013/36/EU, as amended by Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council <sup>(12)</sup>, but whose binding own funds requirement under this Regulation would increase compared to their situation under Regulation (EU) No 575/2013, as amended by Regulation (EU) 2019/630.

ausgenommen sind die in Verordnung (EU) Nr. 575/2013 Artikel 4 Absatz 1 Nummer 2 Buchstabe b, in der durch die Verordnung (EU) 2019/876 geänderten Fassung, genannten lokalen Firmen, die einer spezifischen Übergangseigenmittelanforderung unterliegen sollten, die ihr größeres Risiko widerspiegelt. Aus Gründen der Verhältnismäßigkeit sollten spezifische Übergangseigenmittelanforderungen auch für kleinere Wertpapierfirmen und solche, die eine begrenzte Palette an Wertpapierdienstleistungen anbieten, vorgesehen werden, wenn sie nicht von einer Begrenzung der Eigenmittelanforderungen gemäß dieser Verordnung auf das Doppelte ihrer Anfangskapitalanforderung gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der durch die Verordnung (EU) 2019/630 geänderten Fassung, und der Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(11)</sup>, in der durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(12)</sup> geänderten Fassung, behandelt würden, aber ihre verbindliche Eigenmittelanforderung gemäß der vorliegenden Verordnung im Vergleich zu ihrer Situation nach der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der durch die Verordnung (EU) 2019/630 geänderten Fassung, ansteigen würde.

- (35) Those transitional measures should, where applicable, also be available to investment firms referred to in Article 498 of Regulation (EU) No 575/2013, which exempts those investment firms from own funds requirements under that Regulation, whereas the requirements for initial capital with respect to those investment firms depend on the investment services or activities they provide. For a period of five years from the date of application of this Regulation, their own funds requirements under the transitional provisions of this Regulation should be calculated in view of those applicable levels.
- (36) For a period of five years from the date of application of this Regulation, or until the date of application of the changes adopted to Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU as regards own funds requirements for market risk pursuant to Chapters 1a and 1b of Title IV of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013, as amended by Regulation (EU) 2019/876, whichever is later, investment firms subject to the corresponding provisions of this Regulation should continue to calculate their own funds requirement for the trading book in accordance with Regulation (EU) No 575/2013, as amended by Regulation (EU) 2019/630.
- (37) The largest investment firms that provide key wholesale market and investment banking services (dealing on own account in financial instruments or underwriting financial instruments or placing financial instruments on a firm commitment basis) have business models and risk profiles that are similar to those of significant credit institutions. Their activities expose them to credit risk, mainly in the form of counterparty credit risk, as well as to market risk for positions they take on own account, client related or not. As such, they present a risk to financial stability, given their size and systemic importance.
- (38) Those large investment firms present an additional challenge with regard to their effective prudential supervision by national competent authorities. Even though the largest investment firms provide cross-border investment banking services on a
- (35) Diese Übergangsmaßnahmen sollten gegebenenfalls auch für die in Artikel 498 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Wertpapierfirmen gelten, die nach dem genannten Artikel von den Eigenmittelanforderungen der genannten Verordnung freigestellt sind, während die Anfangskapitalanforderungen in Bezug auf diese Wertpapierfirmen von den Wertpapierdienstleistungen bzw. den Anlagetätigkeiten, die sie anbieten, abhängen. Während eines Zeitraums von fünf Jahren ab dem Geltungsbeginn dieser Verordnung sollten ihre Eigenmittelanforderungen gemäß den Übergangsbestimmungen dieser Verordnung unter Berücksichtigung dieser anwendbaren Werte berechnet werden.
- (36) Während eines Zeitraums von fünf Jahren ab dem Geltungsbeginn dieser Verordnung oder bis zum Geltungsbeginn der an der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU vorgenommenen Änderungen in Bezug auf die Eigenmittelanforderungen für das Marktrisiko gemäß Teil 3, Titel IV, Kapitel 1a und 1b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der durch die Verordnung (EU) 2019/876 geänderten Fassung, — es gilt der spätere der beiden Zeitpunkte — sollten Wertpapierfirmen, die den entsprechenden Bestimmungen der vorliegenden Verordnung unterliegen, ihre Eigenmittelanforderung für das Handelsbuch weiterhin gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der durch die Verordnung (EU) 2019/630 geänderten Fassung, berechnen.
- (37) Die größten Wertpapierfirmen, die wichtige Leistungen für Großkunden und Leistungen des Investmentbanking anbieten (d. h. für eigene Rechnung mit Finanzinstrumenten handeln oder Finanzinstrumente emittieren oder Finanzinstrumente mit fester Übernahmeverpflichtung platzieren), haben Geschäftsmodelle und Risikoprofile, die mit denen bedeutender Kreditinstitute vergleichbar sind. Sie sind im Rahmen ihrer Tätigkeiten dem Kreditrisiko, hauptsächlich in Form des Gegenparteiausfallrisikos, sowie dem Marktrisiko für Positionen im Handel auf eigene Rechnung, sei es im Namen ihrer Kunden oder in eigenem Namen, ausgesetzt. Angesichts ihrer Größe und Systemrelevanz stellen sie ein Risiko für die Stabilität des Finanzsystems dar.
- (38) Die wirksame Beaufsichtigung dieser großen Wertpapierfirmen durch die nationalen zuständigen Behörden stellt eine zusätzliche Herausforderung dar. Wenngleich die größten Wertpapierfirmen in erheblichem Umfang

significant scale, as investment firms they are subject to prudential supervision by authorities designated under Directive 2014/65/EU, which are not necessarily the same competent authorities as those designated under Directive 2013/36/EU. This may result in an unlevel playing field in the application of Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU within the Union and prevents supervisors from obtaining an overall prudential perspective which is essential for effectively addressing the risks associated with large cross-border investment firms. As a consequence, prudential supervision may become less effective and may also distort competition within the Union. The largest investment firms should therefore be given the status of credit institutions so as to create synergies with regard to the supervision of cross-border wholesale market activities in a peer group, promoting a level playing field, and allowing for consistent supervision across groups.

(39) Those investment firms, by virtue of becoming credit institutions, should therefore continue to be subject to Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU and to supervision by competent authorities, including by the European Central Bank in the framework of the Single Supervisory Mechanism, in charge of credit institutions. This would ensure that the prudential supervision of credit institutions is implemented in a coherent and effective manner, and that the single rulebook for financial services is applied in the same manner to all credit institutions in light of their systemic importance. In order to prevent regulatory arbitrage and reduce the risks of circumvention, competent authorities should endeavour to avoid situations where potentially systemic groups would structure their operations in such a way as to not exceed the thresholds set out in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 and circumvent the obligation to seek authorisation as credit institutions pursuant to Article 8a of Directive 2013/36/EU.

(40) Large investment firms converted into credit institutions should be allowed to take deposits or other repayable funds from the public and to grant credits for their own account only once they have obtained the authorisation for those activities in accordance with Directive 2013/36/EU. Carrying out all such activities, including taking deposits or other repayable funds from the public and granting credits for their own account, should not be a necessary requirement for undertakings to be considered to be credit institutions. The change in the definition of credit institution introduced by this Regulation should therefore be without prejudice to the national authorisation regimes implemented by Member States in accordance with Directives 2013/36/EU and (EU) 2019/2034, including any provisions that Member States may consider to be appropriate for the purpose of clarifying the activities which large investment firms that fall within the amended definition of credit institutions are permitted to take up.

(41) In addition, the supervision of credit institutions on a consolidated basis aims to ensure, inter alia, the stability of the financial system and, in order to be effective, should be applied to all groups, including those the parent undertakings of which are not

grenzüberschreitende Leistungen des Investmentbanking erbringen, unterliegen sie als Wertpapierfirmen der Beaufsichtigung durch die in der Richtlinie 2014/65/EU bezeichneten Behörden, bei denen es sich nicht notwendigerweise um die in der Richtlinie 2013/36/EU bezeichneten zuständigen Behörden handelt. Dies kann bei der Anwendung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU in der Union zu ungleichen Wettbewerbsbedingungen führen und Aufsichtsbehörden daran hindern, sich einen Gesamtüberblick zu verschaffen, der jedoch wesentlich ist, um die mit großen grenzüberschreitenden Wertpapierfirmen verbundenen Risiken wirksam anzugehen. Dies könnte die Wirksamkeit der Beaufsichtigung beeinträchtigen und auch den Wettbewerb innerhalb der Union verfälschen. Die größten Wertpapierfirmen sollten daher den Status von Kreditinstituten erhalten, damit im Bereich der Beaufsichtigung grenzüberschreitender Leistungen für Großkunden in einer Vergleichsgruppe Synergien geschaffen werden können, was gleiche Wettbewerbsbedingungen fördert und eine gruppenübergreifende kohärente Beaufsichtigung ermöglicht.

(39) Daher sollten diese Wertpapierfirmen angesichts der Tatsache, dass sie zu Kreditinstituten werden, auf der Grundlage der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU weiterhin der Beaufsichtigung der für Kreditinstitute zuständigen Behörden unterliegen, u. a. auch der Beaufsichtigung durch die Europäische Zentralbank im Rahmen des Einheitlichen Aufsichtsmechanismus. Dadurch würde gewährleistet, dass die Beaufsichtigung von Kreditinstituten in kohärenter und wirksamer Weise erfolgt und dass das einheitliche Regelwerk für Finanzdienstleistungen unter Berücksichtigung der Systemrelevanz der einzelnen Institute auf alle Kreditinstitute in derselben Weise angewandt wird. Um Regulierungsarbitrage zu verhindern und das Umgehungsrisiko zu verringern, sollten die zuständigen Behörden bestrebt sein, Situationen zu vermeiden, in denen potenziell systemrelevante Gruppen ihre Tätigkeiten in einer Weise strukturieren, dass sie die Schwellenwerte in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 nicht überschreiten und ihre Pflicht, die Zulassung als Kreditinstitut nach Artikel 8a der Richtlinie 2013/36/EU zu beantragen, nicht umgehen.

(40) Große Wertpapierfirmen, die in Kreditinstitute umgewandelt wurden, sollten erst dann Einlagen oder andere rückzahlbare Gelder des Publikums entgegennehmen und Kredite für eigene Rechnung gewähren dürfen, wenn sie die Zulassung für diese Tätigkeiten gemäß der Richtlinie 2013/36/EU erhalten haben. Die Ausführung all dieser Tätigkeiten, einschließlich der Entgegennahme von Einlagen oder anderen rückzahlbaren Geldern des Publikums und der Gewährung von Krediten für eigene Rechnung, sollte keine notwendige Anforderung dafür sein, dass ein Unternehmen als Kreditinstitut gilt. Die mit dieser Verordnung eingeführte Änderung der Begriffsbestimmung für „Kreditinstitut“ sollte daher die nationalen Zulassungsregelungen, die die Mitgliedstaaten im Einklang mit den Richtlinien 2013/36/EU und (EU) 2019/2034 umgesetzt haben, nicht berühren; dazu gehören auch alle Bestimmungen, die die Mitgliedstaaten gegebenenfalls für angebracht halten, um die Tätigkeiten zu präzisieren, die große Wertpapierfirmen, die unter die geänderte Begriffsbestimmung für „Kreditinstitut“ fallen, aufnehmen dürfen.

(41) Ferner zielt die Beaufsichtigung von Kreditinstituten auf konsolidierter Basis unter anderem auf die Stabilität des Finanzsystems ab; im Hinblick auf ihre Wirksamkeit sollte sie auf alle Gruppen angewendet werden, einschließlich der

credit institutions or investment firms. Therefore, all credit institutions, including those that previously had the status of investment firms, should be subject to the rules on individual and consolidated supervision of the parent undertaking by the competent authorities pursuant to Section I of Chapter 3 of Title VII of Directive 2013/36/EU.

(42) Furthermore, it is possible that large investment firms which are not of systemic importance but which deal on own account, underwrite financial instruments or place financial instruments on a firm commitment basis have business models and risk profiles that are similar to those of other systemic institutions. Given their size and activities, it is possible that such investment firms present some risks to financial stability and, although their conversion into credit institutions is not deemed to be appropriate in light of their nature and complexity, they should remain subject to the same prudential treatment as credit institutions. In order to prevent regulatory arbitrage and reduce the risks of circumvention, competent authorities should also endeavour to avoid situations where investment firms structure their operations in such a way as to not exceed the EUR 15 billion threshold related to the total value of the assets at individual or group level, or to unduly limit the discretion of competent authorities to subject investment firms to the requirements of Regulation (EU) No 575/2013 and to compliance with the prudential requirements laid down in Directive 2013/36/EU, in accordance with Article 5 of Directive (EU) 2019/2034.

(43) Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council<sup>(43)</sup> introduced a Union harmonised regime for granting access to third-country firms providing investment services or activities to eligible counterparties and professional clients that are established in the Union. Access to the internal market is conditional on the Commission adopting an equivalence decision and on the European Supervisory Authority (European Securities and Markets Authority) established by Regulation (EU) No 1095/2010 of the European Parliament and of the Council<sup>(44)</sup> (ESMA) registering the third-country firm. It is important that the assessment of equivalence is done on the basis of the relevant applicable Union law and that effective tools to monitor that the conditions under which equivalence is granted are in place. For those reasons, third-country registered firms should be required to report annually to ESMA information concerning the scale and scope of services provided, and activities carried out, in the Union. Supervisory cooperation in relation to monitoring, enforcement and the fulfilment of the equivalence conditions should also be improved.

(44) With the aim of guaranteeing a level playing field and promoting the transparency of the Union market, Regulation (EU) No 600/2014 should be amended to subject systemic internalisers' quotes, price improvements and execution prices to the tick size regime when dealing in all sizes. Consequently, the currently applicable regulatory technical standards dealing with the tick size

Gruppen, bei deren Mutterunternehmen es sich nicht um Kreditinstitute oder Wertpapierfirmen handelt. Daher sollten alle Kreditinstitute, einschließlich derer, die zuvor den Status von Wertpapierfirmen hatten, den Vorschriften für die durch die zuständigen Behörden durchgeführte Beaufsichtigung des Mutterunternehmens auf Einzelbasis oder auf konsolidierter Basis gemäß Titel VII Kapitel 3 Abschnitt I der Richtlinie 2013/36/EU unterliegen.

(42) Darüber hinaus ist es möglich, dass große Wertpapierfirmen, die nicht systemrelevant sind, aber Handel für eigene Rechnung betreiben, Finanzinstrumente emittieren oder Finanzinstrumente mit fester Übernahmeverpflichtung platzieren, ähnliche Geschäftsmodelle und Risikoprofile aufweisen wie andere systemrelevante Einrichtungen. Aufgrund ihrer Größe und ihrer Tätigkeiten ist es möglich, dass diese Wertpapierfirmen eine gewisse Gefahr für die Finanzstabilität darstellen, und sie sollten — auch wenn ihre Umwandlung zu Kreditinstituten angesichts ihrer Art und Komplexität nicht für angebracht erachtet wird — weiterhin derselben aufsichtsrechtlichen Behandlung unterliegen wie diese Kreditinstitute. Um Regulierungsarbitrage zu verhindern und das Umgehungsrisiko zu verringern, sollten die zuständigen Behörden bestrebt sein, Situationen zu vermeiden, in denen Wertpapierfirmen ihre Tätigkeiten in einer Weise strukturieren, dass sie den Schwellenwert in Höhe von 15 Milliarden EUR in Bezug auf den Gesamtwert der Bilanzsumme auf individuellem oder Gruppenniveau nicht überschreiten oder dass sie den Ermessensspielraum der zuständigen Behörden ungebührlich verringern, wenn es darum geht, die Wertpapierfirmen den Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Erfüllung der Aufsichtsanforderungen der Richtlinie 2013/36/EU im Einklang mit Artikel 5 der Richtlinie (EU) 2019/2034 zu unterwerfen.

(43) Mit der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>(43)</sup> wurde eine unionsweit harmonisierte Regelung für die Gewährung des Zugangs für Drittlandfirmen eingeführt, die für geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, die in der Union niedergelassen sind, Wertpapierdienstleistungen erbringen oder Anlagetätigkeiten ausführen. Voraussetzung für den Zugang zum Binnenmarkt ist, dass die Kommission einen Beschluss über die Gleichwertigkeit annimmt und dass die durch die Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlament und des Rates<sup>(44)</sup> errichtete Europäische Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) (im Folgenden „ESMA“) die Drittlandfirma registriert. Es ist wichtig, dass die Beurteilung der Gleichwertigkeit auf der Grundlage des geltenden einschlägigen Unionsrechts erfolgt und dass wirksame Instrumente vorhanden sind, mit denen überwacht werden kann, dass die Voraussetzungen für die Gewährung der Gleichwertigkeit gegeben sind. Aus diesen Gründen sollten in Drittländern registrierte Unternehmen verpflichtet werden, der ESMA jährlich über Umfang und Bandbreite der Dienstleistungen und Tätigkeiten, die sie in der Union erbracht bzw. durchgeführt haben, Bericht zu erstatten. Die Zusammenarbeit bei der Beaufsichtigung der Überwachung, Durchsetzung und Erfüllung der Voraussetzungen für die Gleichwertigkeit sollte ebenfalls verbessert werden.

(44) Um gleiche Wettbewerbsbedingungen zu gewährleisten und die Transparenz der Marktstruktur der Union zu fördern, sollte die Verordnung (EU) Nr. 600/2014 so geändert werden, dass die Kursofferten, die Kursvorteile und die Ausführungspreise systematischer Internalisierer dem System für die Tick-Größe unterliegen, wenn sie mit allen Größen handeln.

regime should also apply to the extended scope of Regulation (EU) No 600/2014.

(45) To ensure investor protection and the integrity and the stability of financial markets in the Union, the Commission, when adopting an equivalence decision, should take into account the potential risks posed by the services and the activities that firms from that third country could carry out in the Union following that decision. Their systemic importance should be considered based on criteria such as the likely scale and scope of service provision and performance of activities by firms from the third country concerned. For the same purpose, the Commission should be able to take into account whether the third country is identified as a non-cooperative jurisdiction for tax purposes under the relevant Union policy or as a high-risk third country pursuant to Article 9(2) of Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council <sup>(45)</sup>. The Commission should consider specific prudential, organisational or business conduct requirements to be equivalent only where the same effect is achieved. Furthermore, the Commission should be able, where appropriate, to adopt equivalence decisions limited to specific services and activities or categories of services and activities listed in Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU.

(46) EBA, with the participation of ESMA, has issued a report based on thorough background analysis, data collection and consultation for a bespoke prudential regime for all non-systemic investment firms which serves as the basis for the revised prudential framework for investment firms.

(47) In order to ensure the harmonised application of this Regulation, EBA should develop draft regulatory technical standards to specify the scope and methods for prudential consolidation of investment firm groups, the calculation of fixed overheads, measuring the K-factors, specifying the notion of segregated accounts in relation to client money, adjusting the coefficients for K-DTF in the case of stressed market conditions, the calculation for setting own funds requirements equal to the total margin required by clearing members, the templates for the public disclosures including as regards investment firms' investment policy and regulatory reporting required under this Regulation and the information to be provided to competent authorities related to the thresholds for requiring authorisation as a credit institution. The Commission should be empowered to supplement this Regulation by adopting the regulatory technical standards developed by EBA by means of delegated acts pursuant to Article 290 TFEU and in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010. The Commission and EBA should ensure that those regulatory technical standards can be applied by all investment firms concerned in a manner that is proportionate to the nature, scale and complexity of those investment firms and their activities.

Folglich sollten die derzeit geltenden technischen Regulierungsstandards, die sich mit dem System für die Tick-Größe befassen, auch für den erweiterten Anwendungsbereich der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gelten.

(45) Um den Schutz der Anleger sowie die Integrität und die Stabilität der Finanzmärkte in der Union zu gewährleisten, sollte die Kommission bei der Annahme eines Beschlusses über die Gleichwertigkeit den potenziellen Risiken Rechnung tragen, die mit den Dienstleistungen und Tätigkeiten, die Firmen aus dem jeweiligen Drittland gemäß dem jeweiligen Beschluss in der Union ausüben könnten, verbunden sind. Auch ihre Systemrelevanz sollte anhand von Kriterien wie dem voraussichtlichen Umfang und der voraussichtlichen Bandbreite der Erbringung von Dienstleistungen und der Ausübung von Tätigkeiten durch Firmen aus dem jeweiligen Drittland berücksichtigt werden. Zu demselben Zweck sollte die Kommission berücksichtigen können, ob das jeweilige Drittland im Rahmen der einschlägigen Unionspolitik als im steuerlichen Bereich nicht kooperatives Land oder als Drittland mit hohem Risiko gemäß Artikel 9 Absatz 2 der Richtlinie (EU) 2015/849 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(45)</sup> eingestuft wurde. Die Kommission sollte spezifische Anforderungen in den Bereichen Aufsicht, Organisation oder Wohlverhalten nur dann als gleichwertig betrachten, wenn damit die gleiche Wirkung erzielt wird. Darüber hinaus sollte die Kommission gegebenenfalls Gleichwertigkeitsbeschlüsse erlassen können, die auf spezifische Dienstleistungen und Tätigkeiten oder auf Kategorien von Dienstleistungen und Tätigkeiten gemäß Anhang I Abschnitt A der Richtlinie 2014/65/EU beschränkt sind.

(46) Die EBA hat in Zusammenarbeit mit der ESMA einen auf sorgfältiger Hintergrundanalyse, Datenerhebung und Konsultation basierenden Bericht über ein spezifisches Aufsichtssystem für alle nicht systemrelevanten Wertpapierfirmen veröffentlicht, der als Grundlage für den überarbeiteten Aufsichtsrahmen für Wertpapierfirmen dient.

(47) Im Hinblick auf die Gewährleistung der einheitlichen Anwendung dieser Verordnung sollte die EBA Entwürfe technischer Regulierungsstandards ausarbeiten, um Folgendes festzulegen: den Umfang und die Methoden der aufsichtlichen Konsolidierung einer Wertpapierfirmengruppe, die Berechnung der fixen Gemeinkosten, die Messung der K-Faktoren, die Spezifizierung des Begriffs der getrennten Konten in Bezug auf Kundengelder, die Anpassungen der K-DTF-Koeffizienten bei Vorliegen angespannter Marktbedingungen, die Berechnung für die Festsetzung von Eigenmittelanforderungen in Höhe des gesamten von Clearingmitgliedern geforderten Einschusses, die Bögen für die im Rahmen dieser Verordnung vorgeschriebene Offenlegung, einschließlich der Anlagestrategien von Wertpapierfirmen, und aufsichtsrechtliche Meldung ausgeführt werden und die an die zuständige Behörde zu übermittelnden Informationen, die für die Zulassung als Kreditinstitut notwendig sind. Die Kommission sollte ermächtigt werden, diese Verordnung zu ergänzen, indem die von der EBA ausgearbeiteten Entwürfe technischer Regulierungsstandards im Wege delegierter Rechtsakte gemäß Artikel 290 AEUV und gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassen werden. Die Kommission und die EBA sollten sicherstellen, dass diese technischen Regulierungsstandards von allen betroffenen Wertpapierfirmen auf eine Weise angewandt werden können, die der Art, dem Umfang und der Komplexität dieser Wertpapierfirmen und ihrer Tätigkeiten angemessen ist.

(48) The Commission should also be empowered to adopt the implementing technical standards developed by EBA and by ESMA by means of implementing acts pursuant to Article 291 TFEU and in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1093/2010 and Article 15 Regulation (EU) No 1095/2010.

(49) In order to ensure the uniform application of this Regulation and to take account of developments in financial markets, the power to adopt acts in accordance with Article 290 TFEU should be delegated to the Commission to supplement this Regulation by clarifying the definitions in this Regulation. It is of particular importance that the Commission carry out appropriate consultations during its preparatory work, including at expert level, and that those consultations be conducted in accordance with the principles laid down in the Interinstitutional Agreement of 13 April 2016 on Better Law-Making<sup>(16)</sup>. In particular, to ensure equal participation in the preparation of delegated acts, the European Parliament and the Council receive all documents at the same time as Member States' experts, and their experts systematically have access to meetings of Commission expert groups dealing with the preparation of delegated acts.

(50) In order to ensure legal certainty and avoid overlaps between the current prudential framework applicable to both credit institutions and investment firms and this Regulation, Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU should be amended in order to remove investment firms from their scope. However, investment firms which are part of a banking group should remain subject to those provisions in Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU which are relevant to the banking group, such as the provisions on the intermediate EU parent undertaking referred to in Article 21b of Directive 2013/36/EU and to the rules on prudential consolidation set out in Chapter 2 of Title II of Part One of Regulation (EU) No 575/2013.

(51) Since the objective of this Regulation, namely to set up an effective and proportionate prudential framework to ensure that investment firms which are authorised to operate within the Union operate on a sound financial basis and are managed in an orderly way including, where relevant, in the best interests of their clients, cannot be sufficiently achieved by the Member States but can rather, by reason of its scale and effects, be better achieved at Union level, the Union may adopt measures, in accordance with the principle of subsidiarity as set out in Article 5 of the Treaty on European Union. In accordance with the principle of proportionality, as set out in that Article, this Regulation does not go beyond what is necessary in order to achieve that objective,

HAVE ADOPTED THIS REGULATION:

(48) Der Kommission sollte außerdem die Befugnis übertragen werden, von der EBA und ESMA ausgearbeitete technische Durchführungsstandards mittels Durchführungsrechtsakten gemäß Artikel 291 AEUV und gemäß Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 und gemäß Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 zu erlassen.

(49) Um eine einheitliche Anwendung dieser Verordnung und die Berücksichtigung der Entwicklungen auf den Finanzmärkten zu gewährleisten, sollte der Kommission die Befugnis übertragen werden, gemäß Artikel 290 AEUV Rechtsakte zu erlassen, um diese Verordnung zu ergänzen, indem die in dieser Verordnung enthaltenen Begriffsbestimmungen präzisiert werden. Es ist von besonderer Bedeutung, dass die Kommission im Zuge ihrer Vorbereitungsarbeit angemessene Konsultationen, auch auf der Ebene von Sachverständigen, durchführt und dass diese Konsultationen mit den Grundsätzen in Einklang stehen, die in der Interinstitutionellen Vereinbarung vom 13. April 2016 über bessere Rechtsetzung<sup>(16)</sup> niedergelegt wurden. Um insbesondere eine gleichberechtigte Beteiligung an der Ausarbeitung der delegierten Rechtsakte zu gewährleisten, erhalten das Europäische Parlament und der Rat alle Dokumente zur gleichen Zeit wie die Sachverständigen der Mitgliedstaaten, und ihre Sachverständigen haben systematisch Zugang zu den Sitzungen der Sachverständigengruppen der Kommission, die mit der Ausarbeitung der delegierten Rechtsakte befasst sind.

(50) Mit Blick auf die Gewährleistung der Rechtssicherheit und die Vermeidung von Überschneidungen zwischen dem derzeitigen Aufsichtsrahmen, der sowohl auf Kreditinstitute als auch auf Wertpapierfirmen anwendbar ist, und der vorliegenden Verordnung, sollten die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und die Richtlinie 2013/36/EU dahin gehend geändert werden, dass Wertpapierfirmen nicht mehr in ihren Anwendungsbereich fallen. Wertpapierfirmen, die einer Bankengruppe angehören, sollten jedoch weiterhin den für die Bankengruppe relevanten Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU unterliegen, wie etwa den Bestimmungen über das zwischengeschaltete EU-Mutterunternehmen gemäß Artikel 21b der Richtlinie 2013/36/EU und den Vorschriften zur aufsichtlichen Konsolidierung gemäß Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013.

(51) Da das Ziel dieser Verordnung, nämlich die Schaffung eines wirksamen und angemessenen Aufsichtsrahmens, der gewährleistet, dass Wertpapierfirmen, die für die Tätigkeit in der Union zugelassen sind, auf einer gesunden finanziellen Basis arbeiten und ordnungsgemäß und — sofern relevant — im besten Interesse ihrer Kunden verwaltet werden, von den Mitgliedstaaten nicht ausreichend verwirklicht werden kann, sondern vielmehr wegen seines Umfangs und seiner Auswirkungen auf Unionsebene besser zu verwirklichen ist, kann die Union im Einklang mit dem in Artikel 5 des Vertrags über die Europäische Union verankerten Subsidiaritätsprinzip tätig werden. Entsprechend dem in demselben Artikel genannten Grundsatz der Verhältnismäßigkeit geht diese Verordnung nicht über das für die Erreichung dieses Ziels erforderliche Maß hinaus —

HABEN FOLGENDE VERORDNUNG ERLASSEN:

## PART ONE – GENERAL PROVISIONS

### TITLE I – SUBJECT MATTER, SCOPE AND DEFINITIONS

#### Article 1 – Subject matter and scope

1. This Regulation lays down uniform prudential requirements which apply to investment firms authorised and supervised under Directive 2014/65/EU and supervised for compliance with prudential requirements under Directive (EU) 2019/2034 in relation to the following:

- (a) own funds requirements relating to quantifiable, uniform and standardised elements of risk-to-firm, risk-to-client and risk-to-market;
- (b) requirements limiting concentration risk;
- (c) liquidity requirements relating to quantifiable, uniform and standardised elements of liquidity risk;
- (d) reporting requirements related to points (a), (b) and (c) ;
- (e) public disclosure requirements.

2. By way of derogation from paragraph 1, an investment firm authorised and supervised under Directive 2014/65/EU, which carries out any of the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU, shall apply the requirements of Regulation (EU) No 575/2013 where the undertaking is not a commodity and emission allowance dealer, a collective investment undertaking or an insurance undertaking, and any of the following conditions apply:

- (a) the total value of the consolidated assets of the investment firm is equal to or exceeds EUR 15 billion, calculated as an average of the previous 12 months excluding the value of the individual assets of any subsidiaries established outside the Union that carry out any of the activities referred to in this subparagraph;
- (b) the total value of the consolidated assets of the investment firm is less than EUR 15 billion, and the investment firm is part of a group in which the total value of the consolidated assets of all undertakings in the group that individually have total assets of less than EUR 15 billion and that carry out any of the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU is equal to or exceeds EUR 15 billion, all calculated as an average of the previous 12 months, excluding the value of the individual assets of any subsidiaries established outside the Union that carry out either of the activities referred to in this subparagraph; or
- (c) the investment firm is subject to a decision by the competent authority in accordance with Article 5 of Directive (EU) 2019/2034.

Investment firms referred to in this paragraph shall be supervised for compliance with prudential requirements under Titles VII and VIII of Directive 2013/36/EU, including for the purposes of the determination of the consolidating supervisor where such investment firms belong to an investment firm group as defined in point (25) of Article 4(1) of this Regulation.

3. The derogation provided for in paragraph 2 does not apply where an investment firm no longer meets any of the thresholds set out in

## TEIL 1 – ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

### TITEL I – GEGENSTAND, ANWENDUNGSBEREICH UND BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

#### Artikel 1 – Gegenstand und Anwendungsbereich

(1) Diese Verordnung enthält einheitliche Aufsichtsanforderungen für gemäß der Richtlinie 2014/65/EU zugelassene und beaufsichtigte Wertpapierfirmen, die im Hinblick auf die Erfüllung der Aufsichtsanforderungen gemäß der Richtlinie (EU) 2019/2034 in Bezug auf folgende Punkte beaufsichtigt werden:

- a) Eigenmittelanforderungen in Bezug auf quantifizierbare, einheitliche und standardisierte Elemente des Firmen-, des Kunden- und des Marktrisikos;
- b) Anforderungen zur Begrenzung des Konzentrationsrisikos;
- c) Liquiditätsanforderungen in Bezug auf quantifizierbare, einheitliche und standardisierte Elemente des Liquiditätsrisikos;
- d) Berichtspflichten in Bezug auf die Buchstaben a, b und c;
- e) Offenlegungspflichten.

(2) Abweichend von Absatz 1 wendet eine gemäß der Richtlinie 2014/65/EU zugelassene und beaufsichtigte Wertpapierfirma, die eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Tätigkeiten ausübt, die Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 an, sofern das Unternehmen kein Waren- und Emissionszertifikatehändler, Organismus für gemeinsame Anlagen oder Versicherungsunternehmen ist und eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

- a) Der Gesamtwert der konsolidierten Bilanzsumme der Wertpapierfirma beträgt 15 Mrd. EUR oder mehr, berechnet als Durchschnitt der vorausgegangenen zwölf Monate ohne Berücksichtigung der individuellen Vermögenswerte von außerhalb der Union niedergelassenen Tochterunternehmen, die eine der in diesem Unterabsatz genannten Tätigkeiten ausüben; oder
- b) der Gesamtwert der konsolidierten Bilanzsumme der Wertpapierfirma liegt unter 15 Mrd. EUR und die Wertpapierfirma ist Teil einer Gruppe, in der der Gesamtwert der konsolidierten Bilanzsumme aller Unternehmen der Gruppe, die einzeln über Gesamtvermögenswerte von weniger als 15 Mrd. EUR verfügen und eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Tätigkeiten ausüben, 15 Mrd. EUR oder mehr beträgt, alles berechnet als Durchschnitt der vorausgegangenen zwölf Monate ohne Berücksichtigung der individuellen Vermögenswerte von außerhalb der Union niedergelassenen Tochterunternehmen, die eine der in Unterabsatz 1 genannten Tätigkeiten ausüben; oder
- c) die Wertpapierfirma unterliegt einem Beschluss der zuständigen Behörde gemäß Artikel 5 der Richtlinie (EU) 2019/2034.

Die in diesem Absatz genannten Wertpapierfirmen werden im Hinblick auf die Erfüllung der Aufsichtsanforderungen gemäß den Titeln VII und VIII der Richtlinie 2013/36/EU, einschließlich zur Bestimmung der konsolidierenden Aufsichtsbehörde, wenn diese Wertpapierfirmen zu einer Wertpapierfirmengruppe im Sinne des Artikel 4 Absatz 1 Nummer 25 der vorliegenden Verordnung gehören, beaufsichtigt.

(3) Die Ausnahme in Absatz 2 findet keine Anwendung, wenn eine Wertpapierfirma einen der dort festgelegten, über einen

that paragraph, calculated over a period of 12 consecutive months, or where a competent authority so decides in accordance with Article 5 of Directive (EU) 2019/2034. The investment firm shall notify the competent authority without undue delay any breach of a threshold during that period.

4. Investment firms that meet the conditions set out in paragraph 2 shall remain subject to the requirements of Articles 55 and 59.

5. By way of derogation from paragraph 1, competent authorities may allow an investment firm authorised and supervised under Directive 2014/65/EU that carries out any of the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU to apply the requirements of Regulation (EU) No 575/2013 where all of the following conditions are fulfilled:

- (a) the investment firm is a subsidiary and is included in the supervision on a consolidated basis of a credit institution, a financial holding company or a mixed financial holding company, in accordance with the provisions of Chapter 2 of Title II of Part One of Regulation (EU) No 575/2013;
- (b) the investment firm notifies the competent authority under this Regulation and the consolidating supervisor, if applicable;
- (c) the competent authority is satisfied that the application of the own funds requirements of Regulation (EU) No 575/2013 on an individual basis to the investment firm and on a consolidated basis to the group, as applicable, is prudentially sound, does not result in a reduction of the own funds requirements of the investment firm under this Regulation, and is not undertaken for the purposes of regulatory arbitrage.

Competent authorities shall inform the investment firm of a decision to allow the application of Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU pursuant to the first subparagraph within two months from the receipt of a notification referred to in point (b) of the first subparagraph of this paragraph, and shall inform EBA thereof. Where a competent authority refuses to allow the application of Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU, it shall provide full reasons.

Investment firms referred to in this paragraph shall be supervised for compliance with prudential requirements under Titles VII and VIII of Directive 2013/36/EU, including for the purposes of the determination of the consolidating supervisor where such investment firms belong to an investment firm group as defined in point (25) of Article 4(1) of this Regulation.

For the purposes of this paragraph, Article 7 of Regulation (EU) No 575/2013 shall not apply.

#### **Article 2 – Supervisory powers**

For the purpose of ensuring compliance with this Regulation, competent authorities shall have the powers and shall follow the procedures set out in Directive (EU) 2019/2034.

Zeitraum von zwölf aufeinanderfolgenden Monaten berechneten Schwellenwerte nicht mehr erreicht oder wenn eine zuständige Behörde dies gemäß Artikel 5 der Richtlinie (EU) 2019/2034 beschließt. Die Wertpapierfirma teilt der zuständigen Behörde unverzüglich jede Überschreitung eines Schwellenwerts während dieses Zeitraums mit.

(4) Wertpapierfirmen, die die in Absatz 2 genannten Bedingungen erfüllen, unterliegen weiterhin den Anforderungen der Artikel 55 und 59.

(5) Abweichend von Absatz 1 können die zuständigen Behörden einer gemäß der Richtlinie 2014/65/EU zugelassenen und beaufsichtigten Wertpapierfirma, die eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Tätigkeiten ausübt, gestatten, die Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 anzuwenden, sofern alle folgenden Bedingungen erfüllt sind:

- a) Die Wertpapierfirma ist ein Tochterunternehmen und ist in die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis eines Kreditinstituts, einer Finanzholdinggesellschaft oder einer gemischten Finanzholdinggesellschaft gemäß den Bestimmungen von Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 einbezogen;
- b) die Wertpapierfirma teilt dies der gemäß dieser Verordnung zuständigen Behörde und gegebenenfalls der konsolidierenden Aufsichtsbehörde mit;
- c) die zuständige Behörde ist davon überzeugt, dass die Anwendung der Eigenmittelanforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 auf Einzelbasis auf die Wertpapierfirma und gegebenenfalls auf konsolidierter Basis auf die Gruppe aufsichtsrechtlich solide ist, nicht zu einer Verringerung der Eigenmittelanforderungen der Wertpapierfirma gemäß dieser Verordnung führt und nicht zum Zwecke der Aufsichtsarbitrage erfolgt.

Die zuständigen Behörden unterrichten die Wertpapierfirma innerhalb von zwei Monaten nach Erhalt einer Mitteilung gemäß Unterabsatz 1 Buchstabe b dieses Absatzes über einen Beschluss, die Anwendung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU gemäß Unterabsatz 1 zu gestatten, und unterrichten die EBA darüber. Verweigert eine zuständige Behörde die Anwendung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU, so begründet sie dies ausführlich.

Die in diesem Absatz genannten Wertpapierfirmen werden im Hinblick auf die Erfüllung der Aufsichtsanforderungen gemäß den Titeln VII und VIII der Richtlinie 2013/36/EU, einschließlich zur Bestimmung der konsolidierenden Aufsichtsbehörde, wenn diese Wertpapierfirmen zu einer Wertpapierfirmengruppe im Sinne des Artikel 4 Absatz 1 Nummer 25 der vorliegenden Verordnung gehören, beaufsichtigt.

Für die Zwecke dieses Absatzes findet Artikel 7 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 keine Anwendung.

#### **Artikel 2 – Aufsichtsbefugnisse**

Um die Einhaltung der Bestimmungen dieser Verordnung sicherzustellen, erhalten die zuständigen Behörden die in der Richtlinie (EU) 2019/2034 genannten Befugnisse und wenden die dort festgelegten Verfahren an.

### **Article 3 – Application of stricter requirements by investment firms**

This Regulation shall not prevent investment firms from holding own funds and their components and liquid assets in excess of, or applying measures that are stricter than, those required by this Regulation.

### **Article 4 – Definitions**

1. For the purposes of this Regulation, the following definitions apply:

- (1) ‘ancillary services undertaking’ means an undertaking, the principal activity of which consists of owning or managing property, managing data-processing services, or a similar activity which is ancillary to the principal activity of one or more investment firms;
- (2) ‘asset management company’ means an asset management company as defined in point (19) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (3) ‘clearing member’ means an undertaking established in a Member State which fulfils the definition in point (14) of Article 2 of Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council <sup>(17)</sup>;
- (4) ‘client’ means a client as defined in point (9) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU except that, for the purposes of Part Four of this Regulation, ‘client’ means any counterparty of the investment firm;
- (5) ‘commodity and emission allowance dealer’ means a commodity and emission allowance dealer as defined in point (150) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (6) ‘commodity derivatives’ means commodity derivatives as defined in point (30) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014;
- (7) ‘competent authority’ means a competent authority as defined in point (5) of Article 3(1) of Directive (EU) 2019/2034;
- (8) ‘credit institution’ means a credit institution as defined in point (1) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (9) ‘dealing on own account’ means dealing on own account as defined in point (6) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (10) ‘derivatives’ means derivatives as defined in point (29) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014;
- (11) ‘consolidated situation’ means the situation that results from applying the requirements of this Regulation in accordance with Article 7 to a Union parent investment firm, Union parent investment holding company or Union parent mixed financial holding company as if that undertaking formed, together with all the investment firms, financial institutions, ancillary services undertakings and tied agents in the investment firm group, a single investment firm; for the purpose of this definition, the terms ‘investment firm’, ‘financial institution’, ‘ancillary services undertaking’ and ‘tied agent’ shall also apply to undertakings established in third countries, which, were they established in the Union, would fulfil the definitions of those terms;

### **Artikel 3 – Anwendung strengerer Anforderungen durch Wertpapierfirmen**

Diese Verordnung hindert Wertpapierfirmen nicht daran, mehr Eigenmittel und Bestandteile von Eigenmitteln sowie liquide Aktiva zu halten oder strengere Maßnahmen anzuwenden als in dieser Verordnung verlangt.

### **Artikel 4 – Begriffsbestimmungen**

(1) Für die Zwecke dieser Verordnung bezeichnet der Ausdruck

1. „Anbieter von Nebendienstleistungen“ ein Unternehmen, dessen Haupttätigkeit im Besitz oder in der Verwaltung von Immobilien, der Verwaltung von Datenverarbeitungsdiensten oder einer ähnlichen Tätigkeit besteht, die im Verhältnis zur Haupttätigkeit einer oder mehrerer Wertpapierfirmen den Charakter einer Nebentätigkeit hat;
2. „Vermögensverwaltungsgesellschaft“ eine Vermögensverwaltungsgesellschaft im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 19 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
3. „Clearingmitglied“ ein in einem Mitgliedstaat niedergelassenes Unternehmen, das unter die Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 14 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(17)</sup> fällt;
4. „Kunde“ einen Kunden im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 9 der Richtlinie 2014/65/EU; für die Zwecke von Teil 4 dieser Verordnung bezeichnet der Ausdruck „Kunde“ jede Gegenpartei der Wertpapierfirma;
5. „Waren- und Emissionszertifikatehändler“ ein Waren- und Emissionszertifikatehändler im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 150 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
6. „Warenderivate“ Warenderivate im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Nummer 30 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014;
7. „zuständige Behörde“ eine zuständige Behörde im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 5 der Richtlinie (EU) 2019/2034;
8. „Kreditinstitut“ ein Kreditinstitut im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
9. „Handel für eigene Rechnung“ den Handel für eigene Rechnung im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 6 der Richtlinie 2014/65/EU;
10. „Derivate“ Derivate im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Nummer 29 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014;
11. „konsolidierte Lage“ die Lage, die sich ergibt, wenn die Anforderungen dieser Verordnung gemäß Artikel 7 auf eine Unions-Mutterwertpapierfirma, eine Unions-Mutterinvestmentholdinggesellschaft oder eine gemischte Unions-Mutterfinanzholdinggesellschaft so angewandt werden, als ob dieses Unternehmen zusammen mit allen Wertpapierfirmen, Finanzinstituten, Anbietern von Nebendienstleistungen und vertraglich gebundenen Vermittlern in der Wertpapierfirmengruppe eine einzige Wertpapierfirma bilden würde; für die Zwecke dieser Begriffsbestimmung schließen die Begriffe „Wertpapierfirma“, „Finanzinstitut“, „Anbieter von Nebendienstleistungen“ und „vertraglich gebundener Vermittler“ auch in Drittländern niedergelassene Unternehmen ein, die unter die



Definitionen dieser Begriffe fallen würden, wenn sie in der Union niedergelassen wären;

- (12) 'consolidated basis' means on the basis of the consolidated situation;
- (13) 'execution of orders on behalf of clients' means execution of orders on behalf of clients as defined in point (5) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (14) 'financial institution' means an undertaking other than a credit institution or investment firm, and other than a pure industrial holding company, the principal activity of which is to acquire holdings or to pursue one or more of the activities listed in points (2) to (12) and point (15) of Annex I to Directive 2013/36/EU, including a financial holding company, a mixed financial holding company, an investment holding company, a payment institution within the meaning of Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council <sup>(18)</sup>, and an asset management company, but excluding insurance holding companies and mixed-activity insurance holding companies as defined in point (g) of Article 212(1) of Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council <sup>(19)</sup>;
- (15) 'financial instrument' means a financial instrument as defined in point (15) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (16) 'financial holding company' means a financial holding company as defined in point (20) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (17) 'financial sector entity' means a financial sector entity as defined in point (27) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (18) 'initial capital' means initial capital as defined in point (18) of Article 3(1) of Directive (EU) 2019/2034;
- (19) 'group of connected clients' means a group of connected clients as defined in point (39) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (20) 'investment advice' means investment advice as defined in point (4) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (21) 'investment advice of an ongoing nature' means the recurring provision of investment advice as well as the continuous or periodic assessment and monitoring or review of a client portfolio of financial instruments, including of the investments undertaken by the client on the basis of a contractual arrangement;
- (22) 'investment firm' means an investment firm as defined in point (1) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (23) 'investment holding company' means a financial institution, the subsidiaries of which are exclusively or mainly investment firms or financial institutions, at least one of such subsidiaries being an investment firm, and which is not a financial holding company as defined in point (20) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (24) 'investment services and activities' means investment services and activities as defined in point (2) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
12. „auf konsolidierter Basis“ auf Basis der konsolidierten Lage;
13. „Ausführung von Aufträgen im Namen von Kunden“ die Ausführung von Aufträgen im Namen von Kunden im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 5 der Richtlinie 2014/65/EU;
14. „Finanzinstitut“ ein Unternehmen, das weder Kreditinstitut noch Wertpapierfirma ist und auch keine reine Industrieholdinggesellschaft, dessen Haupttätigkeit darin besteht, Beteiligungen zu erwerben oder eines oder mehrere der in Anhang I Nummern 2 bis 12 und 15 der Richtlinie 2013/36/EU genannten Geschäfte zu betreiben; dies schließt Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Investmentholdinggesellschaften, Zahlungsinstitute im Sinne der Richtlinie (EU) 2015/2366 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(18)</sup> sowie Vermögensverwaltungsgesellschaften ein, nicht jedoch Versicherungsholdinggesellschaften und gemischte Versicherungsholdinggesellschaften im Sinne des Artikels 212 Absatz 1 Buchstabe g der Richtlinie 2009/138/EG des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(19)</sup>;
15. „Finanzinstrument“ ein Finanzinstrument im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 15 der Richtlinie 2014/65/EU;
16. „Finanzholdinggesellschaft“ eine Finanzholdinggesellschaft im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 20 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
17. „Unternehmen der Finanzbranche“ ein Unternehmen der Finanzbranche im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 27 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
18. „Anfangskapital“ Anfangskapital im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 18 der Richtlinie (EU) 2019/2034;
19. „Gruppe verbundener Kunden“ eine Gruppe verbundener Kunden im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 39 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
20. „Anlageberatung“ die Anlageberatung im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 4 der Richtlinie 2014/65/EU;
21. „laufende Anlageberatung“ die wiederkehrende Erbringung von Anlageberatung sowie die kontinuierliche oder regelmäßige Bewertung und Überwachung oder Überprüfung eines Kundenportfolios von Finanzinstrumenten, einschließlich der Investitionen, die der Kunde auf der Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung tätigt;
22. „Wertpapierfirma“ eine Wertpapierfirma im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 1 der Richtlinie 2014/65/EU;
23. „Investmentholdinggesellschaft“ ein Finanzinstitut, dessen Tochterunternehmen ausschließlich oder hauptsächlich Wertpapierfirmen oder Finanzinstitute sind, wobei mindestens ein Tochterunternehmen eine Wertpapierfirma sein muss, und das keine Finanzholdinggesellschaft im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 20 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 ist;
24. „Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten“ Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 2 der Richtlinie 2014/65/EU;

- (25) 'investment firm group' means a group of undertakings which consists of a parent undertaking and its subsidiaries or of undertakings which meet the conditions set out in Article 22 of Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council <sup>(20)</sup>, of which at least one is an investment firm and which does not include a credit institution;
- (26) 'K-factors' means own funds requirements set out in Title II of Part Three for risks that an investment firm poses to clients, markets and to itself;
- (27) 'assets under management' or 'AUM' means the value of assets that an investment firm manages for its clients under both discretionary portfolio management and nondiscretionary arrangements constituting investment advice of an ongoing nature;
- (28) 'client money held' or 'CMH' means the amount of client money that an investment firm holds, taking into account the legal arrangements in relation to asset segregation and irrespective of the national accounting regime applicable to client money held by the investment firm;
- (29) 'assets safeguarded and administered' or 'ASA' means the value of assets that an investment firm safeguards and administers for clients, irrespective of whether assets appear on the investment firm's own balance sheet or are in third-party accounts;
- (30) 'client orders handled' or 'COH' means the value of orders that an investment firm handles for clients, through the reception and transmission of client orders and through the execution of orders on behalf of clients;
- (31) 'concentration risk' or 'CON' means the exposures in the trading book of an investment firm to a client or a group of connected clients the value of which exceeds the limits in Article 37(1) ;
- (32) 'clearing margin given' or 'CMG' means the amount of total margin required by a clearing member or qualifying central counterparty, where the execution and settlement of transactions of an investment firm dealing on own account take place under the responsibility of a clearing member or qualifying central counterparty;
- (33) 'daily trading flow' or 'DTF' means the daily value of transactions that an investment firm enters through dealing on own account or the execution of orders on behalf of clients in its own name, excluding the value of orders that an investment firm handles for clients through the reception and transmission of client orders and through the execution of orders on behalf of clients which are already taken into account in the scope of client orders handled;
- (34) 'net position risk' or 'NPR' means the value of transactions recorded in the trading book of an investment firm;
25. „Wertpapierfirmengruppe“ eine Unternehmensgruppe, die aus einem Mutterunternehmen und dessen Tochterunternehmen besteht, oder eine Gruppe von Unternehmen, die die in Artikel 22 der Richtlinie 2013/34/EU des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(20)</sup> genannten Bedingungen erfüllen, wobei mindestens eines der Unternehmen eine Wertpapierfirma ist und der Gruppe kein Kreditinstitut angehört;
26. „K-Faktoren“ die in Teil 3 Titel II beschriebenen Kapitalanforderungen für Risiken, die von einer Wertpapierfirma im Hinblick auf Kunden, Märkte und die Firma selbst ausgehen;
27. „verwaltete Vermögenswerte“ oder „AUM“ („assets under management“) den Wert der Vermögenswerte, die eine Wertpapierfirma für ihre Kunden sowohl im Rahmen der Portfolioverwaltung mit Ermessensspielraum als auch im Rahmen nichtdiskretionärer Vereinbarungen in Form von laufender Anlageberatung verwaltet;
28. „gehaltene Kundengelder“ oder „CMH“ („client money held“) den Betrag der Kundengelder, die eine Wertpapierfirma unter Berücksichtigung der rechtlichen Vereinbarungen über die Trennung von Vermögenswerten und ungeachtet der nationalen Bilanzierungsvorschriften für von der Wertpapierfirma gehaltene Kundengelder hält;
29. „verwahrte und verwaltete Vermögenswerte“ oder „ASA“ („assets safeguarded and administered“) den Wert der Vermögenswerte, die eine Wertpapierfirma für Kunden verwahrt und verwaltet, unabhängig davon, ob die Vermögenswerte in der eigenen Bilanz der Wertpapierfirma oder auf getrennten Konten bei einem Dritten geführt werden;
30. „bearbeitete Kundenaufträge“ oder „COH“ („client orders handled“) den Wert der Aufträge, die eine Wertpapierfirma für ihre Kunden durch Annahme und Übermittlung von Kundenaufträgen sowie durch Ausführung von Aufträgen im Namen von Kunden bearbeitet;
31. „Konzentrationsrisiko“ oder „CON“ („concentration risk“) die Risikopositionen im Handelsbuch einer Wertpapierfirma gegenüber einem Kunden oder einer Gruppe verbundener Kunden, deren Wert die in Artikel 37 Absatz 1 genannten Schwellenwerte überschreitet;
32. „geleisteter Einschuss“ oder „CMG“ („clearing margin given“) den Betrag des insgesamt von einem Clearingmitglied oder einer qualifizierten zentralen Gegenpartei geforderten Einschusses, wenn Ausführung und Abwicklung von Geschäften einer Wertpapierfirma für eigene Rechnung unter der Verantwortung eines Clearingmitglieds oder einer qualifizierten zentralen Gegenpartei erfolgen;
33. „tägliches Handelsstrom“ oder „DTF“ („daily trading flow“) den täglichen Wert der Geschäfte, die eine Wertpapierfirma im Handel für eigene Rechnung oder im Rahmen der Ausführung von Aufträgen im Namen von Kunden im eigenen Namen abschließt, davon ausgenommen ist der Wert der Aufträge, die eine Wertpapierfirma für ihre Kunden durch Annahme und Übermittlung von Kundenaufträgen sowie durch Ausführung von Aufträgen im Namen von Kunden bearbeitet und die bereits unter dem Begriff „bearbeitete Kundenaufträge“ berücksichtigt werden;
34. „Nettopositionsrisiko“ oder „NPR“ den Wert der im Handelsbuch einer Wertpapierfirma geführten Geschäfte;

- (35) 'trading counterparty default' or 'TCD' means the exposures in the trading book of an investment firm in instruments and transactions referred to in Article 25 giving rise to the risk of trading counterparty default;
- (36) 'current market value' or 'CMV' means the net market value of the portfolio of transactions or securities legs subject to netting in accordance with Article 31, where both positive and negative market values are used in computing CMV;
- (37) 'long settlement transactions' means long settlement transactions as defined in point (2) of Article 272 of Regulation (EU) No 575/2013;
- (38) 'margin lending transaction' means margin lending transactions as defined in point (10) of Article 3 of Regulation (EU) 2015/2365 of the European Parliament and of the Council <sup>(21)</sup>;
- (39) 'management body' means a management body as defined in point (36) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (40) 'mixed financial holding company' means a mixed financial holding company as defined in point (15) of Article 2 of Directive 2002/87/EC of the European Parliament and of the Council <sup>(22)</sup>;
- (41) 'off-balance-sheet item' means any of the items referred to in Annex I to Regulation (EU) No 575/2013;
- (42) 'parent undertaking' means a parent undertaking within the meaning of point (9) of Article 2 and Article 22 of Directive 2013/34/EU;
- (43) 'participation' means participation as defined in point (35) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (44) 'profit' means profit as defined in point (121) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (45) 'qualifying central counterparty' or 'QCCP' means a qualifying central counterparty as defined in point (88) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (46) 'portfolio management' means portfolio management as defined in point (8) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (47) 'qualifying holding' means a qualifying holding as defined in point (36) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (48) 'securities financing transaction' or 'SFT' means SFT as defined in point (11) of Article 3 of Regulation (EU) 2015/2365;
- (49) 'segregated accounts', for the purposes of Table 1 in Article 15(2), means accounts with entities where client money held by an investment firm is deposited in accordance with Article 4 of Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 <sup>(23)</sup> and, where applicable, where national law provides that, in the event of insolvency or entry into resolution or administration of the investment firm, the client money cannot be used to satisfy claims in relation to the investment firm other than claims by the client;
35. „Handelsgegenparteiausfallrisiko“ oder „TCD“ („trading counterparty default“) die Risikopositionen im Handelsbuch einer Wertpapierfirma in den in Artikel 25 genannten Instrumenten und Geschäften, die mit dem Risiko eines Ausfalls der Handelsgegenpartei verbunden sind;
36. „aktueller Marktwert“ oder „CMV“ („current market value“) den Nettomarktwert des Portfolios von Geschäften oder Wertpapieren, die der Aufrechnung gemäß Artikel 31 unterliegen, wobei für die Berechnung des CMV sowohl positive als auch negative Marktwerte herangezogen werden;
37. „Geschäfte mit langer Abwicklungsfrist“ Geschäfte mit langer Abwicklungsfrist im Sinne des Artikels 272 Nummer 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
38. „Lombardgeschäfte“ Lombardgeschäfte im Sinne des Artikels 3 Nummer 10 der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(21)</sup>;
39. „Leitungsorgan“ ein Leitungsorgan im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 36 der Richtlinie 2014/65/EU;
40. „gemischte Finanzholdinggesellschaft“ eine gemischte Finanzholdinggesellschaft im Sinne des Artikels 2 Nummer 15 der Richtlinie 2002/87/EG des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(22)</sup>;
41. „außerbilanzielle Posten“ alle in Anhang I der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 aufgeführten Posten;
42. „Mutterunternehmen“ ein Mutterunternehmen im Sinne des Artikels 2 Nummer 9 und des Artikels 22 der Richtlinie 2013/34/EU;
43. „Beteiligung“ eine Beteiligung im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
44. „Gewinn“ einen Gewinn im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 121 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
45. „qualifizierte zentrale Gegenpartei“ eine qualifizierte zentrale Gegenpartei im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 88 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
46. „Portfolioverwaltung“ die Portfolioverwaltung im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 8 der Richtlinie 2014/65/EU;
47. „qualifizierte Beteiligung“ eine qualifizierte Beteiligung im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 36 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
48. „Wertpapierfinanzierungsgeschäft“ ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft im Sinne des Artikels 3 Nummer 11 der Verordnung (EU) 2015/2365;
49. „getrennte Konten“ für die Zwecke von Artikel 15 Absatz 2 Tabelle 1 Konten bei Unternehmen, auf denen von einer Wertpapierfirma gehaltene Kundengelder gemäß Artikel 4 der Delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 der Kommission <sup>(23)</sup> hinterlegt werden und für die das anwendbare nationale Recht vorsieht, dass die Kundengelder im Falle der Insolvenz oder des Beginns der Abwicklung oder Fremdverwaltung der Wertpapierfirma nicht zur Erfüllung von Forderungen gegenüber der Wertpapierfirma verwendet werden können, die keine Forderungen des Kunden sind;

- (50) 'repurchase transaction' means a repurchase transaction as defined in point (9) of Article 3 of Regulation (EU) 2015/2365;
- (51) 'subsidiary' means a subsidiary undertaking as defined in point (10) of Article 2 and within the meaning of Article 22 of Directive 2013/34/EU, including any subsidiary of a subsidiary undertaking of an ultimate parent undertaking;
- (52) 'tied agent' means a tied agent as defined in point (29) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (53) 'total gross revenue' means the annual operating income of an investment firm, in connection with the investment firm's investment services and activities it is authorised to perform, including income stemming from interest receivable, from shares and other securities whether fixed yield or variable, from commission and fees, any gain and losses that the investment firm incurs on its trading assets, on assets held at fair value, or from hedging activities, but excluding any income which is not linked to the investment services and activities performed;
- (54) 'trading book' means all positions in financial instruments and commodities held by an investment firm, either with trading intent or in order to hedge positions held with trading intent;
- (55) 'positions held with trading intent' means any of the following:
- (a) proprietary positions and positions arising from client servicing and market making;
  - (b) positions intended to be resold in the short term;
  - (c) positions intended to benefit from actual or expected short-term price differences between buying and selling prices or from other price or interest rate variations;
- (56) 'Union parent investment firm' means an investment firm in a Member State which is part of an investment firm group and which has an investment firm or a financial institution as a subsidiary or which holds a participation in such an investment firm or financial institution, and which is not itself a subsidiary of another investment firm authorised in any Member State, or of an investment holding company or mixed financial holding company set up in any Member State;
- (57) 'Union parent investment holding company' means an investment holding company in a Member State which is part of an investment firm group and which is not itself a subsidiary of an investment firm authorised in any Member State or of another investment holding company in any Member State;
- (58) 'Union parent mixed financial holding company' means a parent undertaking of an investment firm group which is a mixed financial holding company as defined in point (15) of Article 2 of Directive 2002/87/EC.
50. „Pensionsgeschäft“ ein Pensionsgeschäft im Sinne des Artikels 3 Nummer 9 der Verordnung (EU) 2015/2365;
51. „Tochterunternehmen“ ein Tochterunternehmen im Sinne des Artikels 2 Nummer 10 und des Artikels 22 der Richtlinie 2013/34/EU, einschließlich aller Tochterunternehmen eines Tochterunternehmens des an der Spitze stehenden Mutterunternehmens;
52. „vertraglich gebundener Vermittler“ einen vertraglich gebundenen Vermittler im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 29 der Richtlinie 2014/65/EU;
53. „Bruttogesamteinkünfte“ die jährlichen betrieblichen Erträge einer Wertpapierfirma aus den Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten, für die sie zugelassen ist, einschließlich Zinserträgen, Erträgen aus Aktien und anderen Wertpapieren mit fester oder variabler Rendite, aus Provisionen und Gebühren, Gewinnen und Verlusten aus den Handelsaktiva der Wertpapierfirma, zum beizulegenden Zeitwert gehaltener Vermögenswerte oder Erträgen aus Sicherungsgeschäften, jedoch ausschließlich jeglicher Einkünfte, die nicht im Zusammenhang mit den erbrachten Wertpapierdienstleistungen und den geleisteten Anlagetätigkeiten stehen;
54. „Handelsbuch“ alle Positionen in Finanzinstrumenten und Waren, die eine Wertpapierfirma entweder mit Handelsabsicht oder zur Absicherung anderer mit Handelsabsicht gehaltener Positionen hält;
55. „mit Handelsabsicht gehaltene Positionen“
- a) Eigenhandelspositionen und Positionen, die sich aus Kundenbetreuung und Marktpflege ergeben,
  - b) Positionen, die zum kurzfristigen Wiederverkauf gehalten werden,
  - c) Positionen, bei denen die Absicht besteht, aus bestehenden oder erwarteten kurzfristigen Kursunterschieden zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs oder aus anderen Kurs- oder Zinsschwankungen Profit zu ziehen;
56. „Unions-Mutterwertpapierfirma“ eine Wertpapierfirma in einem Mitgliedstaat, die Teil einer Wertpapierfirmengruppe ist und die eine Wertpapierfirma oder ein Finanzinstitut als Tochterunternehmen hat oder eine Beteiligung an einer solchen Wertpapierfirma oder einem solchen Finanzinstitut hält und nicht selbst Tochterunternehmen einer anderen in einem Mitgliedstaat zugelassenen Wertpapierfirma oder einer in einem Mitgliedstaat errichteten Investmentholdinggesellschaft oder gemischten Finanzholdinggesellschaft ist;
57. „Unions-Mutterinvestmentholdinggesellschaft“ eine Investmentholdinggesellschaft in einem Mitgliedstaat, die Teil einer Wertpapierfirmengruppe ist und die nicht Tochterunternehmen einer in einem Mitgliedstaat zugelassenen Wertpapierfirma oder einer anderen Investmentholdinggesellschaft in einem Mitgliedstaat ist;
58. „gemischte Unions-Mutterfinanzholdinggesellschaft“ ein Mutterunternehmen einer Wertpapierfirmengruppe, das eine gemischte Finanzholdinggesellschaft im Sinne des Artikels 2 Nummer 15 der Richtlinie 2002/87/EG ist.
- (2) Die Kommission wird die Befugnis übertragen, gemäß Artikel 56 delegierte Rechtsakte zu erlassen, um diese Verordnung zu

2. The Commission is empowered to adopt delegated acts in accordance with Article 56 to supplement this Regulation by clarifying the definitions set out in paragraph 1 to:

- (a) ensure uniform application of this Regulation;
- (b) take account, in the application of this Regulation, of developments on financial markets.

## TITLE II – LEVEL OF APPLICATION OF REQUIREMENTS

### CHAPTER 1 Application of requirements on an individual basis

#### Article 5 – General principle

Investment firms shall comply with the requirements laid down in Parts Two to Seven on an individual basis.

#### Article 6 – Exemptions

1. Competent authorities may exempt an investment firm from the application of Article 5 in respect of Parts Two, Three, Four, Six and Seven, where all of the following conditions apply:

- (a) the investment firm meets the conditions for qualifying as a small and non-interconnected investment firm set out in Article 12(1);
- (b) one of the following conditions is satisfied:
  - (i) the investment firm is a subsidiary and is included in the supervision on a consolidated basis of a credit institution, a financial holding company or a mixed financial holding company, in accordance with the provisions of Chapter 2 of Title II of Part One of Regulation (EU) No 575/2013;
  - (ii) the investment firm is a subsidiary and is included in an investment firm group supervised on a consolidated basis in accordance with Article 7;
- (c) both the investment firm and its parent undertaking are subject to authorisation and supervision by the same Member State;
- (d) the authorities competent for the supervision on a consolidated basis in accordance with Regulation (EU) No 575/2013 or in accordance with Article 7 of this Regulation agree to such an exemption;
- (e) own funds are distributed adequately between the parent undertaking and the investment firm, and all of the following conditions are satisfied:
  - (i) there is no current or foreseen material practical or legal impediment to the prompt transfer of capital or repayment of liabilities by the parent undertaking;
  - (ii) upon prior approval by the competent authority, the parent undertaking declares that it guarantees the commitments entered into by the investment firm or that the risks in the investment firm are of negligible interest;
  - (iii) the risk evaluation, measurement and control procedures of the parent undertaking include the investment firm; and
  - (iv) the parent undertaking holds more than 50 % of the voting rights attached to shares in the capital of the investment firm

ergänzen, indem die in Absatz 1 festgelegten Begriffsbestimmungen präzisiert werden,

- a) damit eine einheitliche Anwendung dieser Verordnung sichergestellt ist;
- b) damit bei der Anwendung dieser Verordnung den Entwicklungen an den Finanzmärkten Rechnung getragen wird.

## TITEL II – ANWENDUNGSEBENEN

### KAPITEL 1 – Erfüllung der Anforderungen auf Einzelbasis

#### Artikel 5 – Allgemeiner Grundsatz

Wertpapierfirmen erfüllen die Anforderungen der Teile 2 bis 7 auf Einzelbasis.

#### Artikel 6 – Ausnahmen

(1) Die zuständigen Behörden können Wertpapierfirmen von der Anwendung des Artikels 5 in Bezug auf die Teile 2, 3, 4, 6 und 7 ausnehmen, wenn alle folgenden Bedingungen erfüllt sind:

- a) Die Wertpapierfirma erfüllt die Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma gemäß Artikel 12 Absatz 1;
- b) Eine der folgenden Bedingungen ist erfüllt:
  - i) Die Wertpapierfirma ist ein Tochterunternehmen und ist in die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis eines Kreditinstituts, einer Finanzholdinggesellschaft oder einer gemischten Finanzholdinggesellschaft gemäß den Bestimmungen von Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 einbezogen;
  - ii) die Wertpapierfirma ist ein Tochterunternehmen und wird in eine gemäß Artikel 7 auf konsolidierter Basis beaufsichtigte Wertpapierfirmengruppe einbezogen;
- c) Zulassung und Beaufsichtigung der Wertpapierfirma und ihres Mutterunternehmens fallen in die Zuständigkeit desselben Mitgliedstaats;
- d) die für die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 oder gemäß Artikel 7 der vorliegenden Verordnung zuständigen Behörden stimmen einer solchen Ausnahme zu;
- e) die Eigenmittel werden angemessen zwischen dem Mutterunternehmen und der Wertpapierfirma verteilt und alle nachstehenden Bedingungen sind erfüllt:
  - i) ein wesentliches tatsächliches oder rechtliches Hindernis für die unverzügliche Übertragung von Kapital oder die Rückzahlung von Verbindlichkeiten durch das Mutterunternehmen ist weder vorhanden noch abzusehen;
  - ii) das Mutterunternehmen erklärt nach vorheriger Erlaubnis durch die zuständige Behörde, dass es für die von der Wertpapierfirma eingegangenen Verpflichtungen bürgt oder die durch die Wertpapierfirma verursachten Risiken vernachlässigbar sind;

or has the right to appoint or remove a majority of the members of the investment firm's management body.

2. Competent authorities may exempt investment firms from the application of Article 5 in respect of Part Six where all of the following conditions apply:

- (a) the investment firm meets the conditions for qualifying as a small and non-interconnected investment firm set out in Article 12(1);
- (b) the investment firm is a subsidiary and is included in the supervision on a consolidated basis of an insurance or reinsurance undertaking in accordance with Article 228 of Directive 2009/138/EC;
- (c) both the investment firm and its parent undertaking are subject to authorisation and supervision by the same Member State;
- (d) the authorities competent for the supervision on a consolidated basis in accordance with Directive 2009/138/EC agree to such an exemption;
- (e) own funds are distributed adequately between the parent undertaking and the investment firm and all of the following conditions are satisfied:
  - (i) there is no current or foreseen material practical or legal impediment to the prompt transfer of capital or repayment of liabilities by the parent undertaking;
  - (ii) upon prior approval by the competent authority, the parent undertaking declares that it guarantees the commitments entered into by the investment firm or that the risks in the investment firm are of negligible interest;
  - (iii) the risk evaluation, measurement and control procedures of the parent undertaking include the investment firm; and
  - (iv) the parent undertaking holds more than 50 % of the voting rights attached to shares in the capital of the investment firm or has the right to appoint or remove a majority of the members of the investment firm's management body.

3. Competent authorities may exempt investment firms from the application of Article 5 in respect of Part Five where all of the following conditions are satisfied:

- (a) the investment firm is included in the supervision on a consolidated basis in accordance with Chapter 2 of Title II of Part One of Regulation (EU) No 575/2013 or is included in an investment firm group for which Article 7(3) of this Regulation applies and the exemption provided for in Article 7(4) does not apply;
- (b) the parent undertaking, on a consolidated basis, monitors and has oversight at all times over the liquidity positions of all institutions

iii) die Risikobewertungs-, -mess- und -kontrollverfahren des Mutterunternehmens erstrecken sich auf die Wertpapierfirma; und

iv) das Mutterunternehmen hält mehr als 50 % der mit den Anteilen oder Aktien der Wertpapierfirma verbundenen Stimmrechte oder ist zur Bestellung oder Abberufung der Mehrheit der Mitglieder des Leitungsorgans der Wertpapierfirma berechtigt.

(2) Die zuständigen Behörden können Wertpapierfirmen von der Anwendung des Artikels 5 in Bezug auf Teil 6 ausnehmen, wenn alle folgenden Bedingungen erfüllt sind:

- a) Die Wertpapierfirma erfüllt die Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma gemäß Artikel 12 Absatz 1;
- b) Die Wertpapierfirma ist ein Tochterunternehmen und ist in die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis eines Versicherungs- oder Rückversicherungsunternehmens gemäß Artikel 228 der Richtlinie 2009/138/EG einbezogen;
- c) Zulassung und Beaufsichtigung der Wertpapierfirma und ihres Mutterunternehmens fallen in die Zuständigkeit desselben Mitgliedstaats;
- d) die für die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis gemäß der Richtlinie 2009/138/EG zuständigen Behörden stimmen einer solchen Ausnahme zu;
- e) die Eigenmittel werden angemessen zwischen dem Mutterunternehmen und der Wertpapierfirma verteilt und alle nachstehenden Bedingungen sind erfüllt:
  - i) ein wesentliches tatsächliches oder rechtliches Hindernis für die unverzügliche Übertragung von Kapital oder die Rückzahlung von Verbindlichkeiten durch das Mutterunternehmen ist weder vorhanden noch abzusehen;
  - ii) das Mutterunternehmen erklärt nach vorheriger Erlaubnis durch die zuständige Behörde, dass es für die von der Wertpapierfirma eingegangenen Verpflichtungen bürgt oder die durch die Wertpapierfirma verursachten Risiken vernachlässigbar sind;
  - iii) die Risikobewertungs-, -mess- und -kontrollverfahren des Mutterunternehmens erstrecken sich auf die Wertpapierfirma; und
  - iv) das Mutterunternehmen hält mehr als 50 % der mit den Anteilen oder Aktien der Wertpapierfirma verbundenen Stimmrechte oder ist zur Bestellung oder Abberufung der Mehrheit der Mitglieder des Leitungsorgans der Wertpapierfirma berechtigt.

(3) Die zuständigen Behörden können Wertpapierfirmen von der Anwendung des Artikels 5 in Bezug auf Teil 5 ausnehmen, wenn alle folgenden Bedingungen erfüllt sind:

- a) Die Wertpapierfirma ist in die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis gemäß Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 einbezogen oder wird in eine Wertpapierfirmengruppe einbezogen, für die Artikel 7 Absatz 3 der vorliegenden Verordnung Anwendung findet und die Ausnahme nach Artikel 7 Absatz 4 keine Anwendung findet;
- b) die Liquiditätspositionen aller Institute und Wertpapierfirmen der ausgenommenen Gruppe bzw. Untergruppe werden von

and investment firms within the group or sub-group that are subject to a waiver and ensures a sufficient level of liquidity for all of those institutions and investment firms;

- (c) the parent undertaking and the investment firm have entered into contracts that, to the satisfaction of the competent authorities, provide for the free movement of funds between the parent undertaking and the investment firm to enable them to meet their individual obligations and joint obligations as they become due;
- (d) there is no current or foreseen material, practical or legal impediment to the fulfilment of the contracts referred to in point (c) ;
- (e) the authorities competent for the supervision on a consolidated basis in accordance with Regulation (EU) No 575/2013 or in accordance with Article 7 of this Regulation agree to such an exemption.

## **CHAPTER 2 – Prudential consolidation and exemptions for an investment firm group**

### **Article 7 – Prudential consolidation**

1. Union parent investment firms, Union parent investment holding companies and Union parent mixed financial holding companies shall comply with the obligations laid down in Parts Two, Three, Four, Six and Seven on the basis of their consolidated situation. The parent undertaking and those of its subsidiaries that are subject to this Regulation shall set up a proper organisational structure and appropriate internal control mechanisms in order to ensure that the data required for consolidation are duly processed and forwarded. In particular, the parent undertaking shall ensure that subsidiaries that are not subject to this Regulation implement arrangements, processes and mechanisms to ensure proper consolidation.

2. For the purposes of paragraph 1 of this Article, when applying Part Two on a consolidated basis, the rules laid down in Title II of Part Two of Regulation (EU) No 575/2013 shall also apply to investment firms.

For that purpose, when applying the provisions of Article 84(1), Article 85(1) and Article 87(1) of Regulation (EU) No 575/2013 only the references to Article 92(1) of Regulation (EU) No 575/2013 shall apply and shall consequently be read as referring to the own funds requirements set out under the corresponding provisions in this Regulation.

3. Union parent investment firms, Union parent investment holding companies and Union parent mixed financial companies shall comply with the obligations laid down in Part Five on the basis of their consolidated situations.

4. By way of derogation from paragraph 3, competent authorities may exempt the parent undertaking from compliance with that paragraph, taking into account the nature, scale and complexity of the investment firm group.

5. EBA shall develop draft regulatory technical standards to specify the details of the scope and methods for prudential consolidation of an investment firm group, in particular for the purpose of calculating the fixed overheads requirement, the permanent minimum capital requirement, the K-factor requirement on the basis of the

dem Mutterunternehmen auf konsolidierter Basis kontinuierlich verfolgt und überwacht und es gewährleistet ein ausreichend hohes Liquiditätsniveau aller betroffenen Institute und Wertpapierfirmen;

- c) das Mutterunternehmen und die Wertpapierfirma haben Verträge abgeschlossen, die nach Überzeugung der zuständigen Behörden einen freien Fluss finanzieller Mittel zwischen dem Mutterunternehmen und der Wertpapierfirma gewährleisten, sodass sie ihren individuellen Verpflichtungen und gemeinsamen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachkommen können;
- d) ein wesentliches tatsächliches oder rechtliches Hindernis für die Erfüllung der Verträge nach Buchstabe c ist weder vorhanden noch abzusehen;
- e) die für die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 oder gemäß Artikel 7 der vorliegenden Verordnung zuständigen Behörden stimmen einer solchen Ausnahme zu.

## **KAPITEL 2 – Aufsichtliche Konsolidierung und Ausnahmen für eine Wertpapierfirmengruppe**

### **Artikel 7 – Aufsichtliche Konsolidierung**

(1) Unions-Mutterwertpapierfirmen, Unions-Mutterinvestmentholdinggesellschaften und gemischte Unions-Mutterfinanzholdinggesellschaften kommen den in den Teilen 2, 3, 4, 6 und 7 festgelegten Pflichten auf Basis ihrer konsolidierten Lage nach. Das Mutterunternehmen und dessen Tochterunternehmen, die unter diese Verordnung fallen, errichten eine angemessene Organisationsstruktur und geeignete interne Kontrollmechanismen, um sicherzustellen, dass die für die Konsolidierung erforderlichen Daten ordnungsgemäß verarbeitet und weitergeleitet werden. Das Mutterunternehmen stellt insbesondere sicher, dass die nicht unter diese Verordnung fallenden Tochterunternehmen Regelungen, Verfahren und Mechanismen schaffen, die eine ordnungsgemäße Konsolidierung gewährleisten.

(2) Für den Zweck von Absatz 1 dieses Artikels gelten bei der Anwendung von Teil 2 auf konsolidierter Basis die in Teil 2 Titel II der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 festgelegten Vorschriften auch für Wertpapierfirmen.

Für den genannten Zweck gelten bei der Anwendung der Bestimmungen von Artikel 84 Absatz 1, Artikel 85 Absatz 1 und Artikel 87 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 nur die Bezugnahmen auf Artikel 92 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und sind daher als Bezugnahmen auf die Eigenmittelanforderungen gemäß den entsprechenden Bestimmungen der vorliegenden Verordnung zu verstehen.

(3) Unions-Mutterwertpapierfirmen, Unions-Mutterinvestmentholdinggesellschaften oder gemischte Unions-Mutterfinanzholdinggesellschaften kommen den in Teil 5 festgelegten Pflichten auf Basis ihrer konsolidierten Lage nach.

(4) Abweichend von Absatz 3 können die zuständigen Behörden das Mutterunternehmen von der Einhaltung des Absatzes 3 ausnehmen, wobei sie die Art, den Umfang und die Komplexität der Wertpapierfirmengruppe berücksichtigen.

(5) Die EBA arbeitet Entwürfe technischer Regulierungsstandards aus, um die Einzelheiten des Umfangs und der Methoden der aufsichtlichen Konsolidierung einer Wertpapierfirmengruppe festzulegen, insbesondere für die Zwecke der Berechnung der fixen Gemeinkosten, der permanenten Mindestkapitalanforderung,

consolidated situation of the investment firm group, and the method and necessary details to properly implement paragraph 2.

EBA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by 26 December 2020.

Power is delegated to the Commission to supplement this Regulation by adopting the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### **Article 8 – The group capital test**

1. By way of derogation from Article 7, competent authorities may allow the application of this Article in the case of group structures which are deemed to be sufficiently simple, provided that there are no significant risks to clients or to market stemming from the investment firm group as a whole that would otherwise require supervision on a consolidated basis. Competent authorities shall notify EBA when they allow the application of this Article.

2. For the purposes of this Article, the following shall apply:

(a) ‘own funds instruments’ means own funds as defined in Article 9 of this Regulation, without applying the deductions referred to in point (i) of Article 36(1), point (d) of Article 56, and point (d) of Article 66 of Regulation (EU) No 575/2013;

(b) the terms ‘investment firm’, ‘financial institution’, ‘ancillary services undertaking’ and ‘tied agent’ shall also apply to undertakings established in third countries, which, were they established in the Union, would fulfil the definitions of those terms in Article 4.

3. Union parent investment firms, Union parent investment holding companies, Union parent mixed financial holding companies and any other parent undertakings that are investment firms, financial institutions, ancillary services undertakings or tied agents in the investment firm group shall hold at least enough own funds instruments to cover the sum of the following:

(a) the sum of the full book value of all of their holdings, subordinated claims and instruments referred to in point (i) of Article 36(1), point (d) of Article 56, and point (d) of Article 66 of Regulation (EU) No 575/2013 in investment firms, financial institutions, ancillary services undertakings and tied agents in the investment firm group; and

(b) the total amount of all of their contingent liabilities in favour of investment firms, financial institutions, ancillary services undertakings and tied agents in the investment firm group.

4. Competent authorities may allow a Union parent investment holding company or a Union parent mixed financial holding company and any other parent undertaking that is an investment firm, a financial institution, an ancillary services undertaking or a tied agent in the investment firm group, to hold a lower amount of own funds than the amount calculated under paragraph 3, provided that this amount is no lower than the sum of the own funds requirements imposed on an individual basis on its subsidiary investment firms, financial

der K-Faktor-Anforderung auf Basis der konsolidierten Lage der Wertpapierfirmengruppe, sowie die Methode und die erforderlichen Einzelheiten zur ordnungsgemäßen Umsetzung von Absatz 2.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Dezember 2020.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Verordnung zu ergänzen, indem die in Unterabsatz 1 genannten technischen Regulierungsstandards gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassen werden.

#### **Artikel 8 – Gruppenkapitaltest**

(1) Abweichend von Artikel 7 können die zuständigen Behörden die Anwendung des vorliegenden Artikels im Fall von Gruppenstrukturen, die als hinreichend einfach erachtet werden, gestatten, wenn keine wesentlichen Risiken für die Kunden oder für den Markt bestehen, die von der Wertpapierfirmengruppe als Ganzes ausgehen und andernfalls eine Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis erfordern würden. Die zuständigen Behörden unterrichten die EBA, wenn sie die Anwendung des vorliegenden Artikels gestatten.

(2) Für die Zwecke dieses Artikels gilt Folgendes:

a) Der Begriff „Eigenmittelinstrumente“ bezeichnet Eigenmittel im Sinne des Artikels 9 der vorliegenden Verordnung ohne Anwendung der in Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe i, Artikel 56 Buchstabe d und Artikel 66 Buchstabe d der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Abzüge;

b) die Begriffe „Wertpapierfirma“, „Finanzinstitut“, „Anbieter von Nebendienstleistungen“ und „vertraglich gebundene Vermittler“ schließen auch in Drittländern niedergelassene Unternehmen ein, die unter die Definitionen dieser Begriffe nach Artikel 4 fallen würden, wenn sie in der Union niedergelassen wären.

(3) Unions-Mutterwertpapierfirmen, Unions-Mutterinvestmentholdinggesellschaften, gemischte Unions-Mutterfinanzholdinggesellschaften und alle anderen Mutterunternehmen, bei denen es sich um Wertpapierfirmen, Finanzinstitute, Anbieter von Nebendienstleistungen oder vertraglich gebundene Vermittler in der Wertpapierfirmengruppe handelt, halten Eigenmittelinstrumente in einer Höhe, die zumindest der Summe aus folgenden Elementen entspricht:

a) der Summe des gesamten Buchwerts aller ihrer Beteiligungen, nachrangigen Ansprüche und Instrumente gemäß Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe i, Artikel 56 Buchstabe d sowie Artikel 66 Buchstabe d der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 an, gegen bzw. in Bezug auf Wertpapierfirmen, Finanzinstitute, Anbietern von Nebendienstleistungen und vertraglich gebundenen Vermittlern in der Wertpapierfirmengruppe, und

b) dem Gesamtbetrag aus allen ihren Eventualverbindlichkeiten gegenüber Wertpapierfirmen, Finanzinstituten, Anbietern von Nebendienstleistungen und vertraglich gebundenen Vermittlern in der Wertpapierfirmengruppe.

(4) Die zuständigen Behörden können einer Unions-Mutterinvestmentholdinggesellschaft oder einer gemischten Unions-Mutterfinanzholdinggesellschaft bzw. einem anderen Mutterunternehmen, bei dem es sich um eine Wertpapierfirma, ein Finanzinstitut, einen Anbieter von Nebendienstleistungen oder einen vertraglich gebundenen Vermittler in der Wertpapiergruppe handelt, gestatten, einen niedrigeren Eigenmittelbetrag als den gemäß Absatz 3



institutions, ancillary services undertakings and tied agents, and the total amount of any contingent liabilities in favour of those entities.

For the purposes of this paragraph, the own funds requirements for subsidiary undertakings as referred to in the first subparagraph which are located in third countries shall be notional own funds requirements that ensure a satisfactory level of prudence to cover for the risks arising from those subsidiary undertakings, as approved by the relevant competent authorities.

5. Union parent investment firms, Union parent investment holding companies, and Union parent mixed financial holding companies shall have systems in place to monitor and control the sources of capital and funding of all investment firms, investment holding companies, mixed financial holding companies, financial institutions, ancillary services undertakings and tied agents within the investment firm group.

## PART TWO – OWN FUNDS

### Article 9 – Own funds composition

1. Investment firms shall have own funds consisting of the sum of their Common Equity Tier 1 capital, Additional Tier 1 capital and Tier 2 capital, and shall meet all the following conditions at all times:

- (a)
- $$\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital}}{D} \geq 56 \%$$
- ,
- (b)
- $$\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital} + \text{Additional Tier 1 capital}}{D} \geq 75 \%$$
- ,
- (c)
- $$\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital} + \text{Additional Tier 1 capital} + \text{Tier 2 capital}}{D} \geq 100 \%$$
- ,

where:

(i) Common Equity Tier 1 capital is defined in accordance with Chapter 2 of Title I of Part Two of Regulation (EU) No 575/2013, Additional Tier 1 capital is defined in accordance with Chapter 3 of Title I of Part Two of Regulation (EU) No 575/2013, and Tier 2 capital is defined in accordance with Chapter 4 of Title I of Part Two of Regulation (EU) No 575/2013; and

(ii) *D* is defined in Article 11.

2. By way of derogation from paragraph 1:

berechneten Betrag zu halten, sofern dieser Betrag nicht niedriger ist als die Summe aus den auf Einzelbasis geltenden Eigenmittelanforderungen an ihre Tochterunternehmen, bei denen es sich um Wertpapierfirmen, Finanzinstitute, Anbieter von Nebendienstleistungen oder vertraglich gebundene Vermittler handelt, und dem Gesamtbetrag der Eventualverbindlichkeiten zugunsten dieser Unternehmen.

Für die Zwecke dieses Absatzes gelten als Eigenmittelanforderung an die in Unterabsatz 1 genannten Tochterunternehmen, die ihren Sitz in Drittländern haben, Nominaleigenmittelanforderungen, die ein zufriedenstellendes Maß an Vorsicht gewährleisten, um die sich aus diesen Tochterunternehmen ergebenden Risiken zu decken, und die von den jeweils zuständigen Behörden erlaubt wurden.

(5) Unions-Mutterwertpapierfirmen, Unions-Mutterinvestmentholdinggesellschaften und gemischte Unions-Mutterfinanzholdinggesellschaften richten Systeme für die Überwachung und Kontrolle der Kapital- und Finanzierungsquellen aller Wertpapierfirmen, Investmentholdinggesellschaften, gemischten Finanzholdinggesellschaften, Finanzinstitute, Anbieter von Nebendienstleistungen und vertraglich gebundenen Vermittler innerhalb der Wertpapierfirmengruppe ein.

## TEIL 2 – EIGENMITTEL

### Artikel 9 – Zusammensetzung der Eigenmittel

(1) Wertpapierfirmen müssen Eigenmittel in Höhe der Summe aus ihrem harten Kernkapital, zusätzliches Kernkapital und Ergänzungskapital halten und alle folgenden Bedingungen müssen jederzeit erfüllt sein:

- a)
- $$\frac{\text{Hartes Kernkapital}}{D} \geq 56 \%$$
- ,
- b)
- $$\frac{\text{Hartes Kernkapital} + \text{zusätzliches Kernkapital}}{D} \geq 75 \%$$
- ,
- c)
- $$\frac{\text{Hartes Kernkapital} + \text{zusätzliches Kernkapital} + \text{Ergänzungskapital}}{D} \geq 100 \%$$
- ,

dabei gilt:

i) „hartes Kernkapital“ entspricht dem harten Kernkapital im Sinne von Teil 2 Titel I Kapitel 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, „zusätzliches Kernkapital“ dem zusätzlichen Kernkapital im Sinne von Teil 2 Titel I Kapitel 3 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und „Ergänzungskapital“ dem Ergänzungskapital im Sinne von Teil 2 Titel I Kapitel 4 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013,

ii) „D“ ist in Artikel 11 definiert.

(2) Abweichend von Absatz 1

- (a) the deductions referred to in point (c) of Article 36(1) of Regulation (EU) No 575/2013 shall apply in full, without the application of Articles 39 and 48 of that Regulation;
- (b) the deductions referred to in point (e) of Article 36(1) of Regulation (EU) No 575/2013 shall apply in full, without the application of Article 41 of that Regulation;
- (c) the deductions referred to in point (h) of Article 36(1), point (c) of Article 56, and point (c) of Article 66 of Regulation (EU) No 575/2013, insofar as they relate to holdings of capital instruments which are not held in the trading book, shall apply in full, without the application of the mechanisms provided for in Articles 46, 60 and 70 of that Regulation;
- (d) the deductions referred to in point (i) of Article 36(1) of Regulation (EU) No 575/2013 shall apply in full, without the application of Article 48 of that Regulation;
- (e) the following provisions shall not apply to the determination of own funds of investment firms:
  - (i) Article 49 of Regulation (EU) No 575/2013;
  - (ii) the deductions referred to in point (h) of Article 36(1), point (c) of Article 56, point (c) of Article 66 of Regulation (EU) No 575/2013 and the related provisions in Articles 46, 60 and 70 of that Regulation, insofar as those deductions relate to holdings of capital instruments held in the trading book;
  - (iii) the trigger event referred to in point (a) of Article 54(1) of Regulation (EU) No 575/2013; the trigger event shall instead be specified by the investment firm in the terms of the Additional Tier 1 instrument referred to in paragraph 1;
  - (iv) the aggregate amount referred to in point (a) of Article 54(4) of Regulation (EU) No 575/2013; the amount to be written down or converted shall be the full principal amount of the Additional Tier 1 instrument referred to in paragraph 1.

3. Investment firms shall apply the relevant provisions set out in Chapter 6 of Title I of Part Two of Regulation (EU) No 575/2013 when determining the own funds requirements pursuant to this Regulation. In applying those provisions, the supervisory permission in accordance with Articles 77 and 78 of Regulation (EU) No 575/2013 shall be deemed to be granted if one of the conditions set out in point (a) of Article 78(1) or in Article 78(4) of that Regulation is fulfilled.

4. For the purpose of applying point (a) of paragraph 1, for investment firms which are not legal persons or joint-stock companies or which meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of this Regulation, competent authorities may, after consulting the EBA, permit further instruments or funds to qualify as own funds for those investment firms, provided that those instruments or funds also qualify for treatment under Article 22 of Council Directive 86/635/EEC <sup>(24)</sup>. On the basis of information received from each competent authority, EBA, together with ESMA, shall establish, maintain and publish a list of all the forms of instruments or funds in each Member State that qualify as such

- a) finden die in Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe c der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Abzüge in vollem Umfang Anwendung, wobei die Artikel 39 und 48 der genannten Verordnung nicht angewandt werden;
- b) finden die in Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Abzüge in vollem Umfang Anwendung, wobei Artikel 41 der genannten Verordnung nicht angewandt wird;
- c) finden die in Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe h, Artikel 56 Buchstabe c und Artikel 66 Buchstabe c der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Abzüge in vollem Umfang Anwendung, soweit sie sich auf nicht im Handelsbuch gehaltene Positionen in Kapitalinstrumenten beziehen, wobei die Mechanismen im Sinne der Artikel 46, 60 und 70 der genannten Verordnung nicht angewandt werden;
- d) finden die in Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe i der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Abzüge in vollem Umfang Anwendung, wobei Artikel 48 der genannten Verordnung nicht angewandt wird;
- e) finden die folgenden Bestimmungen bei der Bestimmung der Eigenmittel von Wertpapierfirmen keine Anwendung:
  - i) Artikel 49 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
  - ii) die in Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe h, Artikel 56 Buchstabe c, Artikel 66 Buchstabe c der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und den entsprechenden Bestimmungen in den Artikeln 46, 60 und 70 jener Verordnung genannten Abzüge, soweit sich diese Abzüge auf im Handelsbuch gehaltene Positionen in Kapitalinstrumenten beziehen;
  - iii) das Auslöseereignis gemäß Artikel 54 Absatz 1 Buchstabe a der Verordnung (EU) Nr. 575/2013; das Auslöseereignis wird von der Wertpapierfirma stattdessen in den Bestimmungen zum Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Absatz 1 festgelegt;
  - iv) der Gesamtbetrag gemäß Artikel 54 Absatz 4 Buchstabe a der Verordnung (EU) Nr. 575/2013; der bei der Herabschreibung oder Umwandlung zugrunde zu legende Betrag entspricht dem vollen Kapitalbetrag des Instruments des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Absatz 1.

(3) Wertpapierfirmen wenden bei der Bestimmung der Eigenmitelanforderungen gemäß der vorliegenden Verordnung die einschlägigen Vorschriften in Teil 2 Titel I Kapitel 6 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 an. Bei der Anwendung dieser Vorschriften gilt die Erlaubnis der Aufsichtsbehörden gemäß den Artikeln 77 und 78 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 als erteilt, wenn eine der in Artikel 78 Absatz 1 Buchstabe a oder Artikel 78 Absatz 4 dieser Verordnung genannten Bedingungen erfüllt ist.

(4) Für die Zwecke der Anwendung von Absatz 1 Buchstabe a können die zuständigen Behörden nach Konsultation der EBA gestatten, dass für Wertpapierfirmen, bei denen es sich nicht um juristische Personen oder Aktiengesellschaften handelt oder die die in Artikel 12 Absatz 1 dieser Verordnung genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, weitere Instrumente oder Mittel als Eigenmittel gelten, sofern diese Instrumente oder Mittel auch für eine Behandlung gemäß Artikel 22 der Richtlinie 86/635/EWG des Rates <sup>(24)</sup> in Betracht kommen. Auf der Grundlage der von jeder zuständigen Behörde erhaltenen Angaben erstellt, führt und veröffentlicht die EBA zusammen mit der ESMA ein Verzeichnis sämtlicher Arten von Instrumenten

own funds. The list shall be published for the first time by 26 December 2020.

5. Holdings of own funds instruments of a financial sector entity within an investment firm group shall not be deducted for the purpose of calculating own funds of any investment firm in the group on an individual basis, provided that all of the following conditions are met:

- (a) there is no current or foreseen material, practical or legal impediment to the prompt transfer of capital or repayment of liabilities by the parent undertaking;
- (b) the risk evaluation, measurement and control procedures of the parent undertaking include the financial sector entity;
- (c) the derogation provided for in Article 8 is not used by the competent authorities.

**Article 10 – Qualifying holdings outside the financial sector**

1. For the purposes of this Part, investment firms shall deduct amounts in excess of the limits specified in points (a) and (b) from the determination of Common Equity Tier 1 items referred to in Article 26 of Regulation (EU) No 575/2013:

- (a) a qualifying holding, the amount of which exceeds 15 % of the own funds of the investment firm calculated in accordance with Article 9 of this Regulation but without applying the deduction referred to in point (k) (i) of Article 36(1) of Regulation (EU) No 575/2013, in an undertaking which is not a financial sector entity;
- (b) the total amount of the qualifying holdings of an investment firm in undertakings other than financial sector entities that exceeds 60 % of its own funds calculated in accordance with Article 9 of this Regulation but without applying the deduction referred to in point (k) (i) of Article 36(1) of Regulation (EU) No 575/2013.

2. Competent authorities may prohibit an investment firm from having qualifying holdings as referred to in paragraph 1 where the amount of those holdings exceed the percentages of own funds laid down in that paragraph. Competent authorities shall make public their decision exercising this power without delay.

3. Shares in undertakings other than financial sector entities shall not be included in the calculation specified in paragraph 1 where any of the following conditions is met:

- (a) those shares are held temporarily during a financial assistance operation as referred to in Article 79 of Regulation (EU) No 575/2013;
- (b) the holding of those shares is an underwriting position held for five working days or fewer;
- (c) those shares are held in the own name of the investment firm and on behalf of others.

oder Mitteln in jedem Mitgliedstaat, die als solche Eigenmittel gelten. Das Verzeichnis wird erstmals am 26. Dezember 2020 veröffentlicht.

(5) Positionen in Eigenmittelinstrumenten eines Unternehmens der Finanzbranche innerhalb einer Wertpapierfirmengruppe werden für die Zwecke der Berechnung der Eigenmittel einer Wertpapierfirma in der Gruppe auf Einzelbasis nicht abgezogen, sofern alle folgende Bedingungen erfüllt sind:

- a) Ein wesentliches, tatsächliches oder rechtliches Hindernis für die unverzügliche Übertragung von Kapital oder die Rückzahlung von Verbindlichkeiten durch das Mutterunternehmen ist weder vorhanden noch abzusehen;
- b) die Risikobewertungs-, -mess- und -kontrollverfahren des Mutterunternehmens erstrecken sich auf das Unternehmen der Finanzbranche;
- c) die Ausnahmeregelung nach Artikel 8 wird von den zuständigen Behörden nicht angewandt.

**Artikel 10 – Qualifizierte Beteiligungen außerhalb des Finanzsektors**

(1) Für die Zwecke dieses Teils ziehen Wertpapierfirmen bei der Bestimmung der in Artikel 26 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Posten des harten Kernkapitals Beträge ab, die die in den Buchstaben a und b spezifizierten Obergrenzen überschreiten:

- a) Eine qualifizierte Beteiligung an einem Unternehmen, das kein Unternehmen der Finanzbranche ist, deren Betrag 15 % der Eigenmittel der Wertpapierfirma, berechnet gemäß Artikel 9 der vorliegenden Verordnung, jedoch ohne Anwendung des in Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe k Ziffer i der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Abzugs, überschreitet;
- b) den Gesamtbetrag der qualifizierten Beteiligungen einer Wertpapierfirma an anderen Unternehmen als Unternehmen der Finanzbranche, der 60 % ihrer Eigenmittel, berechnet gemäß Artikel 9 der vorliegenden Verordnung, jedoch ohne Anwendung des in Artikel 36 Absatz 1 Buchstabe k Ziffer i der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Abzugs, überschreitet.

(2) Die zuständigen Behörden können einer Wertpapierfirma das Halten der in Absatz 1 genannten qualifizierten Beteiligungen, deren Betrag den dort festgesetzten prozentualen Anteil an Eigenmitteln überschreitet, untersagen. Die zuständigen Behörden machen Entscheidungen zur Ausübung dieser Befugnis unverzüglich öffentlich.

(3) Aktien oder Anteile an anderen Unternehmen als Unternehmen der Finanzbranche werden in die Berechnung nach Absatz 1 nicht einbezogen, wenn eine der nachstehenden Bedingungen erfüllt ist:

- a) Die Aktien oder Anteile werden vorübergehend während einer finanziellen Stützungsaktion im Sinne des Artikels 79 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 gehalten;
- b) die gehaltenen Aktien oder Anteile sind eine mit einer Übernahmegarantie versehene Position, die seit höchstens fünf Arbeitstagen gehalten wird;
- c) die Aktien oder Anteile werden im Namen der Wertpapierfirma und für Rechnung Dritter gehalten.

4. Shares which are not financial fixed assets as referred to in Article 35(2) of Directive 86/635/EEC shall not be included in the calculation specified in paragraph 1 of this Article.

### **PART THREE – CAPITAL REQUIREMENTS**

#### **TITLE I – GENERAL REQUIREMENTS**

##### **Article 11 – Own funds requirements**

1. Investment firms shall at all times have own funds in accordance with Article 9 which amount to at least *D*, where *D* is defined as the highest of the following:

- (a) their fixed overheads requirement calculated in accordance with Article 13;
- (b) their permanent minimum capital requirement in accordance with Article 14; or
- (c) their K-factor requirement calculated in accordance with Article 15.

2. By way of derogation from paragraph 1, where an investment firm meets the conditions for qualifying as a small and non-interconnected investment firm set out in Article 12(1), *D* shall be defined as the highest of the amounts specified in points (a) and (b) of paragraph 1.

3. Where competent authorities consider that there has been a material change in the business activities of an investment firm, they may require the investment firm to be subject to a different own funds requirement referred to in this Article, in accordance with Title IV, Chapter 2, Section 4 of Directive (EU) 2019/2034.

4. Investment firms shall notify the competent authority as soon as they become aware that they no longer satisfy or will no longer satisfy the requirements of this Article.

##### **Article 12 – Small and non-interconnected investment firms**

1. Investment firms shall be deemed to be small and non-interconnected investment firms for the purposes of this Regulation where they meet all of the following conditions:

- (a) AUM measured in accordance with Article 17 is less than EUR 1,2 billion;
- (b) COH measured in accordance with Article 20 is less than either:
  - (i) EUR 100 million/day for cash trades; or
  - (ii) EUR 1 billion/day for derivatives;
- (c) ASA measured in accordance with Article 19 is zero;
- (d) CMH measured in accordance with Article 18 is zero;
- (e) DTF measured in accordance with Article 33 is zero;
- (f) NPR or CMG measured in accordance with Articles 22 and 23 is zero;
- (g) TCD measured in accordance with Article 26 is zero;

(4) Aktien oder Anteile, die keine Finanzanlagen im Sinne des Artikels 35 Absatz 2 der Richtlinie 86/635/EWG sind, werden in die Berechnung nach Absatz 1 dieses Artikels nicht einbezogen.

### **TEIL 3 – KAPITALANFORDERUNGEN**

#### **TITEL I – ALLGEMEINE ANFORDERUNGEN**

##### **Artikel 11 – Eigenmittelanforderungen**

(1) Wertpapierfirmen müssen jederzeit Eigenmittel gemäß Artikel 9 in Höhe von mindestens *D* vorhalten, wobei *D* der höchste der folgenden Beträge ist:

- a) ihre Anforderung für fixe Gemeinkosten, berechnet gemäß Artikel 13;
- b) ihre permanente Mindestkapitalanforderung gemäß Artikel 14;
- c) ihre K-Faktor-Anforderung, berechnet gemäß Artikel 15.

(2) Abweichend von Absatz 1 ist *D* der höhere der in Absatz 1 Buchstaben a und b genannten Beträge, wenn eine Wertpapierfirma die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma erfüllt.

(3) Ist nach Ansicht der zuständigen Behörden eine wesentliche Änderung der Geschäftstätigkeit einer Wertpapierfirma eingetreten, so können sie verlangen, dass die Wertpapierfirma im Einklang mit Titel IV Kapitel 2 Abschnitt 4 der Richtlinie (EU) 2019/2034 eine andere in diesem Artikel genannte Eigenmittelanforderung erfüllt.

(4) Wertpapierfirmen unterrichten die zuständige Behörde, sobald sie feststellen, dass sie die Anforderungen dieses Artikels nicht mehr erfüllen oder nicht mehr erfüllen werden.

##### **Artikel 12 – Kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen**

(1) Wertpapierfirmen gelten für die Zwecke dieser Verordnung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma, wenn sie alle folgenden Bedingungen erfüllen:

- a) Der nach Artikel 17 gemessene Wert der AUM liegt unter 1,2 Mrd. EUR;
- b) der nach Artikel 20 gemessene Wert der COH liegt unter
  - i) 100 Mio. EUR/Tag für Kassageschäfte oder
  - ii) 1 Mrd. EUR/Tag für Derivate;
- c) der nach Artikel 19 gemessene Wert der ASA ist gleich null;
- d) der nach Artikel 18 gemessene Wert der CMH ist gleich null;
- e) der nach Artikel 33 gemessene Wert des DTF ist gleich null;
- f) der nach den Artikeln 22 und 23 gemessene Wert des NPR oder CMG ist gleich null;
- g) der nach Artikel 26 gemessene Wert des TCD ist gleich null;

(h) the on- and off-balance-sheet total of the investment firm is less than EUR 100 million;

(i) the total annual gross revenue from investment services and activities of the investment firm is less than EUR 30 million, calculated as an average on the basis of the annual figures from the two-year period immediately preceding the given financial year.

By way of derogation from the provisions of Title II, for the purposes of points (a), (b), (c), (e), (f), insofar as that point relates to NPR, and (g) of the first subparagraph, end-of-day values shall apply.

For the purposes of point (f) of the first subparagraph, insofar as that point relates to CMG, intraday values shall apply.

For the purposes of point (d) of the first subparagraph of this paragraph, and without prejudice to Article 16(9) of Directive 2014/65/EU and Articles 2 and 4 of Delegated Directive (EU) 2017/593, intraday values shall apply, except where there has been an error in record-keeping or in the reconciliation of accounts that incorrectly indicated that an investment firm breached the zero threshold referred to in point (d) of the first subparagraph of this paragraph and which is resolved before the end of the business day. The investment firm shall notify the competent authority without delay of the error, the reasons for its occurrence and its correction.

For the purposes of points (h) and (i) of the first subparagraph, the levels at the end of the last financial year for which accounts have been finalised and approved by the management body shall apply. Where accounts have not been finalised and approved after six months from the end of the last financial year, an investment firm shall use provisional accounts.

Investment firms may measure the values under points (a) and (b) of the first subparagraph by using the methods specified under Title II, with the exception that the measurement shall be done over 12 months, without the exclusion of the three most recent monthly values. Investment firms that choose this measurement method shall notify the competent authority accordingly and shall apply the chosen method for a continuous period of no less than 12 consecutive months.

2. The conditions set out in points (a), (b), (h) and (i) of paragraph 1 shall apply on a combined basis for all investment firms that are part of a group. For the purpose of measuring the total annual gross revenue referred to in point (i) of paragraph 1, those investment firms may exclude any double counting that may arise in respect of gross revenues generated within the group.

The conditions set out in points (c) to (g) of paragraph 1 shall apply to each investment firm on an individual basis.

3. Where an investment firm no longer meets all the conditions set out in paragraph 1, it shall cease to be considered to be a small and non-interconnected investment firm, with immediate effect.

By way of derogation from the first subparagraph, where an investment firm no longer meets the conditions set out in points (a), (b), (h) or (i) of paragraph 1 but continues to meet the conditions set out in points (c) to (g) of that paragraph, it shall cease to be considered to be a small and non-interconnected investment firm after a period of three months, calculated from the date on which the threshold was

h) die bilanzielle und außerbilanzielle Gesamtsumme der Wertpapierfirma beträgt weniger als 100 Mio. EUR;

i) die jährlichen Bruttogesamteinkünfte aus Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten der Wertpapierfirma betragen weniger als 30 Mio. EUR, berechnet als Durchschnitt auf der Grundlage der jährlichen Zahlen des dem jeweiligen Geschäftsjahr unmittelbar vorangehenden Zweijahreszeitraums.

Abweichend von den Bestimmungen des Titels II finden für die Zwecke des Unterabsatz 1 Buchstaben a, b, c, e, f — soweit sich dieser auf das Nettopositionsrisiko bezieht — und g die Tagesendwerte Anwendung.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 Buchstabe f, soweit sich dieser auf den CMG bezieht, finden die Innertageswerte Anwendung.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 Buchstabe d dieses Absatzes — und unbeschadet des Artikels 16 Absatz 9 der Richtlinie 2014/65/EU und der Artikel 2 und 4 der Delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 — finden die Innertageswerte Anwendung; dies gilt mit Ausnahme eines Fehlers in der Buchführung oder dem Kontenabgleich, aufgrund dessen fälschlicherweise angezeigt wurde, dass eine Wertpapierfirma den unter Unterabsatz 1 Buchstabe d dieses Absatzes genannten Schwellenwert von null überschritten hat, und der vor Ablauf des Geschäftstags behoben wird. Die Wertpapierfirma unterrichtet die zuständige Behörde unverzüglich über den Fehler, die Gründe für sein Auftreten und seine Berichtigung.

Für die Zwecke des Unterabsatz 1 Buchstaben h und i finden die Werte am Ende des letzten Geschäftsjahres, dessen Abschluss erstellt und vom Leitungsorgan gebilligt wurde, Anwendung. Wurde der Abschluss nach Ablauf von sechs Monaten seit dem Ende des letzten Geschäftsjahres nicht erstellt und gebilligt, so verwendet die Wertpapierfirma einen vorläufigen Abschluss.

Wertpapierfirmen können die in Unterabsatz 1 Buchstaben a und b genannten Werte anhand der in Titel II festgelegten Methoden messen, wobei die Messung jedoch über einen Zeitraum von zwölf Monaten erfolgt, ohne dass die letzten drei monatlichen Werte unberücksichtigt bleiben. Wertpapierfirmen, die diese Messmethode wählen, teilen dies der zuständigen Behörde entsprechend mit und wenden die gewählte Methode für einen ununterbrochenen Zeitraum von mindestens zwölf aufeinanderfolgenden Monaten an.

(2) Die in Absatz 1 Buchstaben a, b, h und i genannten Bedingungen gelten auf kombinierter Basis für alle Wertpapierfirmen, die Teil einer Gruppe sind. Für die Zwecke der Messung der jährlichen Bruttogesamteinkünfte nach Absatz 1 Buchstabe i können diese Wertpapierfirmen etwaige Doppelzählungen bei den innerhalb der Gruppe erzielten Bruttoeinnahmen unberücksichtigt lassen.

Die unter Absatz 1 Buchstaben c bis g genannten Bedingungen gelten für jede Wertpapierfirma auf Einzelbasis.

(3) Erfüllt eine Wertpapierfirma nicht länger alle in Absatz 1 genannten Bedingungen, so gilt sie mit sofortiger Wirkung nicht mehr als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma.

Erfüllt eine Wertpapierfirma nicht länger die in Absatz 1 Buchstaben a, b, h bzw. i genannten Bedingungen, aber weiterhin die unter Absatz 1 Buchstaben c bis g genannten Bedingungen, so gilt sie abweichend von Unterabsatz 1 nach Ablauf eines Zeitraums von drei Monaten ab dem Datum, an dem die Schwelle überschritten wurde, nicht mehr als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma. Die Wertpapierfirma teilt der zuständigen

exceeded. The investment firm shall notify the competent authority without undue delay of any breach of a threshold.

4. Where an investment firm which has not met all of the conditions set out in paragraph 1 subsequently meets them, it shall be considered to be a small and non-interconnected investment firm only after a period of six months from the date on which those conditions are met, provided that no breach of a threshold has occurred during that period and the investment firm has notified the competent authority accordingly without delay.

#### **Article 13 – Fixed overheads requirement**

1. For the purposes of point (a) of Article 11(1), the fixed overheads requirement shall amount to at least one quarter of the fixed overheads of the preceding year. Investment firms shall use figures resulting from the applicable accounting framework.

2. Where the competent authority considers that there has been a material change in the activities of an investment firm, the competent authority may adjust the amount of capital referred to in paragraph 1.

3. Where an investment firm has not been in business for one year from the date on which it started providing investment services or performing investment activities, it shall use, for the purpose of calculation referred to in paragraph 1, the projected fixed overheads included in its projections for the first 12 months' trading, as submitted with its application for authorisation.

4. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to supplement the calculation of the requirement referred to in paragraph 1 which includes at least the following items for deduction:

- (a) staff bonuses and other remuneration, to the extent that they depend on the net profit of the investment firm in the respective year;
- (b) employees', directors' and partners' shares in profits;
- (c) other appropriations of profits and other variable remuneration, to the extent that they are fully discretionary;
- (d) shared commission and fees payable which are directly related to commission and fees receivable, which are included within total revenue, and where the payment of the commission and fees payable is contingent on the actual receipt of the commission and fees receivable;
- (e) fees to tied agents;
- (f) non-recurring expenses from non-ordinary activities.

EBA shall also specify for the purposes of this Article the notion of a material change.

EBA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by 26 December 2020.

Power is delegated to the Commission to supplement this Regulation by adopting the regulatory technical standards referred to in the first

Behörde unverzüglich jede Überschreitung eines Schwellenwerts mit.

(4) Erfüllt eine Wertpapierfirma, die zuvor nicht alle in Absatz 1 genannten Bedingungen erfüllt hat, diese in der Folge, so gilt sie erst nach Ablauf einer Frist von sechs Monaten ab dem Datum, an dem sie diese Bedingungen erfüllt, als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma, sofern während dieser Frist keine Überschreitung eines Schwellenwerts eintritt und die Wertpapierfirma die zuständige Behörde unverzüglich entsprechend in Kenntnis gesetzt hat.

#### **Artikel 13 – Anforderung für fixe Gemeinkosten**

(1) Für die Zwecke von Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe a beträgt die Anforderung für fixe Gemeinkosten mindestens ein Viertel der fixen Gemeinkosten des Vorjahres. Die Wertpapierfirmen verwenden die Zahlen, die sich aus dem geltenden Rechnungslegungsrahmen ergeben.

(2) Ist nach Ansicht der zuständigen Behörde eine wesentliche Änderung der Geschäftstätigkeiten einer Wertpapierfirma eingetreten, so kann die zuständige Behörde den in Absatz 1 genannten Kapitalbetrag anpassen.

(3) Übt eine Wertpapierfirma ihre Geschäftstätigkeit seit weniger als einem Jahr ab dem Tag, an dem sie ihre Wertpapierdienstleistungen oder Anlagetätigkeiten aufgenommen hat, aus, so verwendet sie für die Berechnung gemäß Absatz 1 die veranschlagten fixen Gemeinkosten, die in ihren mit ihrem Antrag auf Zulassung vorgelegten Prognosen für die ersten zwölf Monate der Handelstätigkeit enthalten sind.

(4) Die EBA erarbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards zur Ergänzung der Berechnung der in Absatz 1 genannten Anforderung, die mindestens die folgenden Abzugsposten umfasst:

- a) Prämien für Mitarbeiter und sonstige Vergütungen, soweit sie von dem Nettogewinn der Wertpapierfirma im betreffenden Jahr abhängen;
- b) Gewinnbeteiligungen der Mitarbeiter, der Geschäftsführer und der Gesellschafter;
- c) sonstige Gewinnausschüttungen und sonstige variable Vergütungen, soweit sie vollständig diskretionär sind;
- d) zu entrichtende geteilte Provisionen und Entgelte, die direkt mit den einzufordernden Provisionen und Entgelten in Verbindung stehen, die Bestandteil der Gesamterlöse sind, und bei denen die Zahlung der zu entrichtenden Provisionen und Entgelte vom tatsächlichen Erhalt der einzufordernden Provisionen und Entgelte abhängt;
- e) Entgelte an vertraglich gebundene Vermittler;
- f) einmalige Aufwendungen aus unüblichen Tätigkeiten.

Ferner bestimmt die EBA für die Zwecke dieses Artikels den Begriff der wesentlichen Änderung.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Dezember 2020.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Verordnung zu ergänzen, indem die in Unterabsatz 1 genannten technischen

subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

**Article 14 – Permanent minimum capital requirement**

For the purposes of point (b) of Article 11(1), the permanent minimum capital requirement shall amount to at least the levels of initial capital specified in Article 9 of Directive (EU) 2019/2034.

**TITLE II - K-FACTOR REQUIREMENT**

**CHAPTER 1 – General principles**

**Article 15 – K-factor requirement and applicable coefficients**

1. For the purposes of point (c) of Article 11(1), the K-factor requirement shall amount to at least the sum of the following:

- (a) Risk-to-Client (RtC) K-factors calculated in accordance with Chapter 2;
- (b) Risk-to-Market (RtM) K-factors calculated in accordance with Chapter 3;
- (c) Risk-to-Firm (RtF) K-factors calculated in accordance with Chapter 4.

2. The following coefficients shall apply to the corresponding K-factors:

Regulierungsstandards gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassen werden.

**Artikel 14 – Permanente Mindestkapitalanforderung**

Für die Zwecke von Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe b ist die permanente Mindestkapitalanforderung mindestens gleich der Höhe des Anfangskapitals gemäß Artikel 9 der Richtlinie (EU) 2019/2034.

**TITEL II – ANFORDERUNG FÜR K-FAKTOREN**

**KAPITEL 1 – Allgemeine Grundsätze**

**Artikel 15 – Anforderung für K-Faktoren und anwendbare Koeffizienten**

(1) Für die Zwecke von Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe c beläuft sich die Anforderung für K-Faktoren mindestens auf die Summe aus folgenden Elementen:

- a) K-Faktoren für Kundenrisiken („Risk-to-Client“, RtC), berechnet gemäß Kapitel 2;
- b) K-Faktoren für Marktrisiken („Risk-to-Market“, RtM), berechnet gemäß Kapitel 3;
- c) K-Faktoren für Firmenrisiken („Risk-to-Firm“, RtF), berechnet gemäß Kapitel 4.

(2) Auf die entsprechenden K-Faktoren werden jeweils folgende Koeffizienten angewandt:

Table 1

| K-FACTORS   |                                    | COEFFICIENT |
|---|------------------------------------|-------------|
| Assets under management under both discretionary portfolio management and nondiscretionary advisory arrangements of an ongoing nature | K-AUM                              | 0,02 %      |
| Client money held   | K-CMH (on segregated accounts)     | 0,4 %       |
|   | K-CMH (on non-segregated accounts) | 0,5 %       |
| Assets safeguarded and administered   | K-ASA                              | 0,04 %      |
| Client orders handled   | K-COH cash trades                  | 0,1 %       |
|   | K-COH derivatives                  | 0,01 %      |
| Daily trading flow  | K-DTF cash trades                  | 0,1 %       |
|   | K-DTF derivatives                  | 0,01 %      |

3. Investment firms shall monitor the value of their K-factors for any trends that could leave them with a materially different own funds requirement for the purposes of Article 11 for the following reporting period under Part Seven and shall notify their competent authority of that materially different own funds requirement.

4. Where competent authorities consider that there has been a material change in the business activities of an investment firm that impacts the amount of a relevant K-factor, they may adjust the corresponding amount in accordance with point (a) of Article 39(2) of Directive (EU) 2019/2034.

5. In order to ensure the uniform application of this Regulation and to take account of developments in financial markets, EBA shall, in consultation with ESMA, develop draft regulatory technical standards to:

(a) specify the methods for measuring the K-factors in Title II of Part Three;

Tabelle 1

| K-FAKTOREN   |                                    | KOEFFIZIENT |
|--|------------------------------------|-------------|
| Verwaltete Vermögenswerte im Rahmen der Portfolioverwaltung mit Ermessensspielraum und nichtdiskretionärer Vereinbarungen über laufende Beratung | K-AUM                              | 0,02 %      |
| Gehaltene Kundengelder   | K-CMH (auf getrennten Konten)      | 0,4 %       |
|  | K-CMH (auf nichtgetrennten Konten) | 0,5 %       |
| Verwahrte und verwaltete Vermögenswerte  | K-ASA                              | 0,04 %      |
| Bearbeitete Kundenaufträge   | K-COH-Kassageschäfte               | 0,1 %       |
|  | K-COH-Derivate                     | 0,01 %      |
| Täglicher Handelsstrom   | K-DTF-Kassageschäfte               | 0,1 %       |
|  | K-DTF-Derivate                     | 0,01 %      |

(3) Wertpapierfirmen überwachen den Wert ihrer K-Faktoren im Hinblick auf jegliche Entwicklungen, die zu einer wesentlich veränderten Eigenmittelanforderung für die Zwecke des Artikel 11 für den nächsten Berichtszeitraum nach Teil 7 führen könnten, und informieren die für sie zuständige Behörde über diese wesentlich veränderte Eigenmittelanforderung.

(4) Ist nach Ansicht der zuständigen Behörden eine wesentliche Änderung der Geschäftstätigkeit einer Wertpapierfirma eingetreten, die sich auf die Höhe des jeweiligen K-Faktors auswirkt, so können sie den entsprechenden Betrag gemäß Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a der Richtlinie (EU) 2019/2034 anpassen.

(5) Um eine einheitliche Anwendung dieser Verordnung zu gewährleisten und Entwicklungen auf den Finanzmärkten Rechnung zu tragen, erarbeitet die EBA in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards, um

a) Methoden zur Messung der K-Faktoren nach Teil 3 Titel II festzulegen;



(b) specify the notion of segregated accounts for the purposes of this Regulation for the conditions that ensure the protection of client money in the event of the failure of an investment firm;

(c) specify adjustments to the K-DTF coefficients referred to in Table 1 of paragraph 2 of this Article in the event that, in stressed market condition as referred to in Commission Delegated Regulation (EU) 2017/578 <sup>(25)</sup>, the K-DTF requirements seem overly restrictive and detrimental to financial stability.

EBA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by 26 December 2020.

Power is delegated to the Commission to supplement this Regulation by adopting the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

## CHAPTER 2 – RtC K-factors

### Article 16 – RtC K-factor requirement

The RtC K-factor requirement is determined by the following formula:

$$K\text{-AUM} + K\text{-CMH} + K\text{-ASA} + K\text{-COH}$$

where:

K-AUM is equal to AUM measured in accordance with Article 17, multiplied by the corresponding coefficient in Article 15(2);

K-CMH is equal to CMH measured in accordance with Article 18, multiplied by the corresponding coefficient in Article 15(2);

K-ASA is equal to ASA measured in accordance with Article 19, multiplied by the corresponding coefficient in Article 15(2);

K-COH is equal to COH measured in accordance with Article 20, multiplied by the corresponding coefficient in Article 15(2).

### Article 17 – Measuring AUM for the purpose of calculating K-AUM

1. For the purpose of calculating K-AUM, AUM shall be the rolling average of the value of the total monthly assets under management, measured on the last business day of each of the previous 15 months converted into the entities' functional currency at that time, excluding the three most recent monthly values.

AUM shall be the arithmetic mean of the remaining 12 monthly values.

K-AUM shall be calculated on the first business day of each month.

2. Where the investment firm has formally delegated the management of assets to another financial entity, those assets shall be included in the total amount of AUM measured in accordance with paragraph 1.

b) den Begriff der getrennten Konten für die Zwecke dieser Verordnung im Hinblick auf die Bedingungen, durch die der Schutz von Kundengeldern im Falle des Ausfalls einer Wertpapierfirma gewährleistet wird, zu spezifizieren;

c) die Anpassungen der in Absatz 2 Tabelle 1 dieses Artikels aufgeführten K-DTF-Koeffizienten zu spezifizieren, wenn bei Vorliegen angespannter Marktbedingungen im Sinne der Delegierten Verordnung (EU) 2017/578 der Kommission <sup>(25)</sup> die K-DTF-Anforderungen als übermäßig restriktiv und der Finanzstabilität abträglich eingeschätzt werden.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Dezember 2020.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Verordnung zu ergänzen, indem die in Unterabsatz 1 genannten technischen Regulierungsstandards gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassen werden.

## KAPITEL 2 – RtC-K-Faktoren

### Artikel 16 – Anforderung für RtC-K-Faktoren

Die Anforderung für RtC-K-Faktoren wird anhand folgender Formel bestimmt:

$$K\text{-AUM} + K\text{-CMH} + K\text{-ASA} + K\text{-COH}$$

dabei gilt:

K-AUM entspricht dem gemäß Artikel 17 gemessenen Wert der AUM, multipliziert mit dem entsprechenden Koeffizienten gemäß Artikel 15 Absatz 2;

K-CMH entspricht dem gemäß Artikel 18 gemessenen Wert der CMH, multipliziert mit dem entsprechenden Koeffizienten gemäß Artikel 15 Absatz 2;

K-ASA entspricht dem gemäß Artikel 19 gemessenen Wert der ASA, multipliziert mit dem entsprechenden Koeffizienten gemäß Artikel 15 Absatz 2;

K-COH entspricht dem gemäß Artikel 20 gemessenen Wert der COH, multipliziert mit dem entsprechenden Koeffizienten gemäß Artikel 15 Absatz 2.

### Artikel 17 – Messung von AUM für die Zwecke der Berechnung von K-AUM

(1) Für die Zwecke der Berechnung von K-AUM ist AUM der gleitende Durchschnitt des monatlichen Gesamtwerts der verwalteten Vermögenswerte, wobei AUM jeweils am letzten Geschäftstag der vorausgegangenen 15 Monate gemessen und in die funktionale Währung der Gesellschaften zum betreffenden Zeitpunkt umgerechnet wird; die letzten drei monatlichen Werte bleiben dabei unberücksichtigt.

AUM ist das arithmetische Mittel der verbleibenden zwölf monatlichen Werten.

K-AUM wird am ersten Geschäftstag jedes Monats berechnet.

(2) Hat die Wertpapierfirma die Verwaltung von Vermögenswerten förmlich auf ein anderes Unternehmen der Finanzbranche übertragen, so werden diese Vermögenswerte in dem gemäß Absatz 1 gemessenen AUM-Gesamttrag berücksichtigt.

Where another financial entity has formally delegated the management of assets to the investment firm, those assets shall be excluded from the total amount of assets under management measured in accordance with paragraph 1.

Where an investment firm has been managing assets for less than 15 months, or where it has done so for a longer period as a small and non-interconnected investment firm and now exceeds the threshold for AUM, it shall use historical data for AUM for the period specified under paragraph 1 as soon as such data becomes available to calculate K-AUM. The competent authority may replace missing historical data points by regulatory determinations based on the business projections of the investment firm submitted in accordance with Article 7 of Directive 2014/65/EU.

**Article 18 – Measuring CMH for the purpose of calculating K-CMH**

1. For the purpose of calculating K-CMH, CMH shall be the rolling average of the value of total daily client money held, measured at the end of each business day for the previous nine months, excluding the three most recent months.

CMH shall be the arithmetic mean of the daily values from the remaining six months.

K-CMH shall be calculated on the first business day of each month.

2. Where an investment firm has been holding client money for less than nine months, it shall use historical data for CMH for the period specified under paragraph 1 as soon as such data becomes available to calculate K-CMH.

The competent authority may replace missing historical data points by regulatory determinations based on the business projections of the investment firm submitted in accordance with Article 7 of Directive 2014/65/EU.

**Article 19 – Measuring ASA for the purpose of calculating K-ASA**

1. For the purpose of calculating K-ASA, ASA shall be the rolling average of the value of the total daily assets safeguarded and administered, measured at the end of each business day for the previous nine months, excluding the three most recent months.

ASA shall be the arithmetic mean of the daily values from the remaining six months.

K-ASA shall be calculated on the first business day of each month.

2. Where an investment firm has formally delegated the tasks of safeguarding and administration of assets to another financial entity, or where another financial entity has formally delegated such tasks to the investment firm, those assets shall be included in the total amount of ASA which is measured in accordance with paragraph 1.

3. Where an investment firm has been safeguarding and administering assets for less than six months, it shall use historical data for ASA for the period specified under paragraph 1 as soon as such data becomes available to calculate K-ASA. The competent authority may

Hat ein anderes Unternehmen der Finanzbranche die Verwaltung von Vermögenswerten förmlich auf die Wertpapierfirma übertragen, so werden diese Vermögenswerte in dem gemäß Absatz 1 gemessenen Gesamtbetrag der verwalteten Vermögenswerte nicht berücksichtigt.

Ist eine Wertpapierfirma seit weniger als 15 Monaten in der Verwaltung von Vermögenswerten tätig oder war sie dies über einen längeren Zeitraum als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma und überschreitet nun den AUM-Schwellenwert, so verwendet sie zur Berechnung von K-AUM historische AUM-Daten für den in Absatz 1 festgelegten Zeitraum, sobald diese zur Verfügung stehen. Die zuständige Behörde kann fehlende historische Datenpunkte durch Regulierungsfeststellungen ersetzen, die auf den gemäß Artikel 7 der Richtlinie 2014/65/EU vorgelegten Geschäftsprognosen der Wertpapierfirma beruhen.

**Artikel 18 – Messung von CMH für die Zwecke der Berechnung von K-CMH**

(1) Für die Zwecke der Berechnung von K-CMH ist CMH der gleitende Durchschnitt des täglichen Gesamtwerts der gehaltenen Kundengelder, wobei CMH am Ende jedes Geschäftstags der vorausgegangenen neun Monate gemessen wird; die letzten drei Monate bleiben dabei unberücksichtigt.

CMH ist das arithmetische Mittel der täglichen Werte der verbleibenden sechs Monate.

K-CMH wird am ersten Geschäftstag jedes Monats berechnet.

(2) Hält eine Wertpapierfirma seit weniger als neun Monaten Kundengelder, so verwendet sie zur Berechnung von K-CMH historische CMH-Daten für den in Absatz 1 festgelegten Zeitraum, sobald diese zur Verfügung stehen.

Die zuständige Behörde kann fehlende historische Datenpunkte durch Regulierungsfeststellungen ersetzen, die auf den gemäß Artikel 7 der Richtlinie 2014/65/EU vorgelegten Geschäftsprognosen der Wertpapierfirma beruhen.

**Artikel 19 – Messung von ASA für die Zwecke der Berechnung von K-ASA**

(1) Für die Zwecke der Berechnung von K-ASA ist ASA der gleitende Durchschnitt des täglichen Gesamtwerts der verwahrten und verwalteten Vermögenswerte, wobei ASA am Ende jedes Geschäftstags der vorangegangenen neun Monate gemessen wird; die vorausgegangenen drei Monate bleiben dabei unberücksichtigt.

ASA ist das arithmetische Mittel der täglichen Werte der verbleibenden sechs Monate.

K-ASA wird am ersten Geschäftstag jedes Monats berechnet.

(2) Hat eine Wertpapierfirma die Aufgaben der Verwahrung und Verwaltung von Vermögenswerten förmlich auf ein anderes Unternehmen der Finanzbranche übertragen oder hat ein anderes Unternehmen der Finanzbranche solche Aufgaben förmlich auf die Wertpapierfirma übertragen, so werden diese Vermögenswerte in dem gemäß Absatz 1 gemessenen ASA-Gesamtbetrag berücksichtigt.

(3) Ist eine Wertpapierfirma seit weniger als sechs Monaten in der Verwahrung und Verwaltung von Vermögenswerten tätig, so verwendet sie zur Berechnung von K-ASA historische ASA-Daten für den in Absatz 1 festgelegten Zeitraum, sobald diese zur

replace missing historical data points by regulatory determinations based on the business projections of the investment firm submitted in accordance with Article 7 of Directive 2014/65/EU.

**Article 20 – Measuring COH for the purpose of calculating K-COH**

1. For the purpose of calculating K-COH, COH shall be the rolling average of the value of the total daily client orders handled, measured throughout each business day over the previous six months, excluding the three most recent months.

COH shall be the arithmetic mean of the daily values from the remaining three months.

K-COH shall be calculated on the first business day of each month.

2. COH shall be measured as the sum of the absolute value of buys and the absolute value of sells for both cash trades and derivatives in accordance with the following:

- (a) for cash trades, the value is the amount paid or received on each trade;
- (b) for derivatives, the value of the trade is the notional amount of the contract.

The notional amount of interest rate derivatives shall be adjusted for the time to maturity (in years) of those contracts. The notional amount shall be multiplied by the duration set out in the following formula:

$$\text{Duration} = \text{time to maturity (in years)} / 10$$

Without prejudice to the fifth subparagraph, COH shall include transactions executed by investment firms providing portfolio management services on behalf of investment funds.

COH shall include transactions which arise from investment advice in respect of which an investment firm does not calculate K-AUM.

COH shall exclude transactions handled by the investment firm that arise from the servicing of a client's investment portfolio where the investment firm already calculates K-AUM in respect of that client's investments or where that activity relates to the delegation of management of assets to the investment firm not contributing to the AUM of that investment firm by virtue of Article 17(2).

COH shall exclude transactions executed by the investment firm in its own name either for itself or on behalf of a client.

Investment firms may exclude from the measurement of COH any orders which have not been executed, where such non-execution is due to the timely cancellation of the order by the client.

3. Where an investment firm has been handling client orders for less than six months, or has done so for a longer period as a small and non-interconnected investment firm, it shall use historical data for COH for the period specified under paragraph 1 as soon as such data becomes available to calculate K-COH. The competent authority may replace missing historical data points by regulatory determinations

Verfügung stehen. Die zuständige Behörde kann fehlende historische Datenpunkte durch Regulierungsfeststellungen ersetzen, die auf den gemäß Artikel 7 der Richtlinie 2014/65/EU vorgelegten Geschäftsprognosen der Wertpapierfirma beruhen.

**Artikel 20 – Messung von COH für die Zwecke der Berechnung von K-COH**

(1) Für die Zwecke der Berechnung von K-COH ist COH der gleitende Durchschnitt des täglichen Gesamtwerts der bearbeiteten Kundenaufträge, wobei COH an jedem Geschäftstag der vorausgegangenen sechs Monate gemessen wird; die letzten drei Monate bleiben dabei unberücksichtigt.

COH ist das arithmetische Mittel der täglichen Werte der verbleibenden drei Monate.

K-COH wird am ersten Geschäftstag jedes Monats berechnet.

(2) COH wird als Summe des absoluten Werts der Käufe und des absoluten Werts der Verkäufe in Kassageschäften und Derivaten gemäß folgenden Grundsätzen gemessen:

- a) Bei Kassageschäften entspricht der Wert dem für jedes Geschäft gezahlten oder erhaltenen Betrag;
- b) bei Derivatgeschäften entspricht der Wert des Geschäfts dem Nominalwert des Kontrakts.

Der Nominalwert von Zinsderivaten wird für den Zeitraum bis zur Fälligkeit (in Jahren) dieser Kontrakte bereinigt. Der Nominalwert wird mit der gemäß folgender Formel ermittelten Duration multipliziert:

$$\text{Duration} = \text{Zeit bis zur Fälligkeit (in Jahren)} / 10$$

Unbeschadet des Unterabsatzes 5 umfasst COH Geschäfte, die Wertpapierfirmen als Dienstleistungen der Portfolioverwaltung für Rechnung von Investmentfonds abschließen.

COH umfasst Geschäfte, die sich aus einer Anlageberatung ergeben, für die eine Wertpapierfirma K-AUM nicht berechnet.

COH umfasst keine von Wertpapierfirmen bearbeiteten Geschäfte, die sich aus der Betreuung des Anlageportfolios eines Kunden ergeben, wenn die Wertpapierfirma für die Anlagen dieses Kunden bereits K-AUM berechnet oder wenn sich diese Tätigkeit auf die Übertragung der Verwaltung von Vermögenswerten auf die Wertpapierfirma bezieht, die gemäß Artikel 17 Absatz 2 nicht zum AUM-Wert dieser Wertpapierfirma beiträgt.

COH umfasst keine Geschäfte, die Wertpapierfirmen im eigenen Namen entweder für sich selbst oder im Namen eines Kunden abschließen.

Wertpapierfirmen können von der Messung von COH etwaige nicht ausgeführte Aufträge ausnehmen, wenn diese Nichtausführung auf eine rechtzeitige Stornierung des Auftrags durch den Kunden zurückgeht.

(3) Ist eine Wertpapierfirma seit weniger als sechs Monaten in der Bearbeitung von Kundenaufträgen tätig oder war sie dies über einen längeren Zeitraum als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma, so verwendet sie zur Berechnung von K-COH historische COH-Daten für den in Absatz 1 festgelegten Zeitraum, sobald diese zur Verfügung stehen. Die zuständige Behörde kann fehlende historische Datenpunkte durch Regulierungsfeststellungen ersetzen, die auf den gemäß Artikel 7 der Richtlinie

based on the business projections of the investment firm submitted in accordance with Article 7 of Directive 2014/65/EU.

### CHAPTER 3 – RtM K-Factors

#### Article 21 – RtM K-factor requirement

1. The RtM K-factor requirement for the trading book positions of an investment firm dealing on own account, whether for itself or on behalf of a client shall be either K-NPR calculated in accordance with Article 22 or K-CMG calculated in accordance with Article 23.
2. Investment firms shall manage their trading book in accordance with Chapter 3 of Title I of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013.
3. The RtM K-factor requirement applies to all trading book positions, which include in particular positions in debt instruments (including securitisation instruments), equity instruments, collective investment undertakings (CIUs), foreign exchange and gold, and commodities (including emission allowances).
4. For the purpose of calculating the RtM K-factor requirement, an investment firm shall include positions other than trading book positions where those give rise to foreign exchange risk or commodity risk.

#### Article 22 – Calculating K-NPR

For the purpose of calculating K-NPR, the own funds requirement for the trading book positions of an investment firm dealing on own account, whether for itself or on behalf of a client, shall be calculated using one of the following approaches:

- (a) the standardised approach set out in Chapters 2, 3 and 4 of Title IV of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013;
- (b) the alternative standardised approach set out in Chapter 1a of Title IV of Part Three of the Regulation No (EU) No 575/2013;
- (c) the alternative internal model approach set out in Chapter 1b of Title IV of Part Three of the Regulation No (EU) No 575/2013.

#### Article 23 – Calculating K-CMG

1. For the purposes of Article 21, the competent authority shall allow an investment firm to calculate K-CMG for all positions that are subject to clearing, or on a portfolio basis, where the whole portfolio is subject to clearing or margining, under the following conditions:
  - (a) the investment firm is not part of a group containing a credit institution;
  - (b) the clearing and settlement of these transactions take place under the responsibility of a clearing member of a QCCP and that clearing member is a credit institution or an investment firm referred to in Article 1(2) of this Regulation, and the transactions are either centrally cleared in a QCCP or otherwise settled on a delivery versus payment basis under the responsibility of that clearing member;

2014/65/EU vorgelegten Geschäftsprognosen der Wertpapierfirma beruhen.

### KAPITEL 3 – RtM-K-Faktoren

#### Artikel 21 – Anforderung für RtM-K-Faktoren

- (1) Die Anforderung für RtM-K-Faktoren im Hinblick auf die Handelsbuchpositionen einer Wertpapierfirma, die für eigene Rechnung für sich selbst oder im Namen eines Kunden handelt, ist entweder K-NPR, berechnet gemäß Artikel 22, oder K-CMG, berechnet gemäß Artikel 23.
- (2) Wertpapierfirmen führen ihr Handelsbuch gemäß Teil 3 Titel I Kapitel 3 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013.
- (3) Die Anforderung für RtM-K-Faktoren gilt für alle Positionen im Handelsbuch, zu denen insbesondere Positionen in Schuldtiteln (einschließlich Verbriefungsinstrumenten), Beteiligungsinstrumenten, Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), Fremdwährungen und Gold sowie Waren (einschließlich Emissionszertifikaten) zählen.
- (4) Für die Zwecke der Berechnung der Anforderung für RtM-K-Faktoren berücksichtigen Wertpapierfirmen Positionen, die keine Handelsbuchpositionen sind, sofern diese zu einem Fremdwährungsrisiko oder einem Warenpositionsrisiko führen.

#### Artikel 22 – Berechnung von K-NPR

Für die Zwecke der Berechnung von K-NPR wird die Eigenmittelanforderung für die Handelsbuchpositionen einer Wertpapierfirma, die für eigene Rechnung für sich selbst oder im Namen eines Kunden handelt, anhand eines der folgenden Ansätze berechnet:

- a) des Standardansatzes gemäß Teil 3 Titel IV Kapitel 2, 3 und 4 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
- b) des alternativen Standardansatzes gemäß Teil 3 Titel IV Kapitel 1a der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
- c) des auf einem alternativen internen Modell beruhenden Ansatzes gemäß Teil 3 Titel IV Kapitel 1b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013.

#### Artikel 23 – Berechnung von K-CMG

- (1) Für die Zwecke des Artikels 21 gestattet die zuständige Behörde einer Wertpapierfirma, K-CMG für alle clearingpflichtigen Positionen oder, wenn das gesamte Portfolio clearingpflichtig ist oder dem Einschussverfahren unterliegt, auf Portfoliobasis zu berechnen, wenn die folgenden Bedingungen erfüllt sind:
  - a) Die Wertpapierfirma ist nicht Teil einer Gruppe, der auch ein Kreditinstitut angehört;
  - b) das Clearing und die Abwicklung dieser Geschäfte erfolgen unter Verantwortung eines Clearingmitglieds einer qualifizierten zentralen Gegenpartei, und dieses Clearingmitglied ist ein Kreditinstitut oder eine Wertpapierfirma im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 dieser Verordnung, und die Geschäfte werden entweder zentral in einer qualifizierten zentralen Gegenpartei gecleart oder anderweitig nach dem Grundsatz „Lieferung gegen Zahlung“ unter Verantwortung dieses Clearingmitglieds abgewickelt;

(c) the calculation of the total margin required by the clearing member is based on a margin model of the clearing member;

(d) the investment firm has demonstrated to the competent authority that the choice of calculating RtM with K-CMG is justified by certain criteria, which may include the nature of the main activities of the investment firm which shall essentially be trading activities subject to clearing and margining under the responsibility of a clearing member, and the fact that other activities performed by the investment firm are immaterial in comparison to those main activities; and

(e) the competent authority has assessed that the choice of the portfolio(s) subject to K-CMG has not been made with a view to engaging in regulatory arbitrage of the own funds requirements in a disproportionate or prudentially unsound manner.

For the purpose of point (c) of the first subparagraph, the competent authority shall carry out a regular assessment to confirm that the margin model leads to margin requirements that reflect the risk characteristics of the products the investment firms trade in and takes into account the interval between margin collections, market liquidity and the possibility of changes over the duration of the transaction.

The margin requirements shall be sufficient to cover losses that may result from at least 99 % of the exposures movements over an appropriate time horizon with at least a two-business days holding period. The margin models used by that clearing member to call the margin referred to in point (c) of the first subparagraph of this paragraph shall always be designed to achieve a level of prudence similar to that required in the provisions on margin requirements in Article 41 of Regulation (EU) No 648/2012.

2. K-CMG shall be the third highest amount of total margin required on a daily basis by the clearing member from the investment firm over the preceding three months, multiplied by a factor of 1,3.

3. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to specify the calculation of the amount of the total margin required and the method of calculation of K-CMG as referred to in paragraph 2, in particular where K-CMG is applied on a portfolio basis, and the conditions for the fulfilment of the provisions in point (e) of paragraph 1.

EBA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by 26 December 2020.

Power is delegated to the Commission to supplement this Regulation by adopting the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### CHAPTER 4 – RtF K-factors

##### Article 24 – RtF K-factor requirement

The RtF K-factor requirement is determined by the following formula:

c) die Berechnung des von dem Clearingmitglied geforderten Gesamteinschusses beruht auf einem Einschussmodell des Clearingmitglieds.

d) die Wertpapierfirma hat der zuständigen Behörde nachgewiesen, dass die Wahl der Berechnung von RtM mittels K-CMG durch bestimmte Kriterien gerechtfertigt ist, zu welchen die Art der Haupttätigkeiten der Wertpapierfirma gehören kann, wenn es sich im Wesentlichen um Handelstätigkeiten handelt, die unter Verantwortung eines Clearingmitglieds clearingpflichtig sind und dem Einschussverfahren unterliegen, sowie die Tatsache, dass andere Tätigkeiten der Wertpapierfirma im Vergleich zu diesen Haupttätigkeiten unerheblich sind; und

e) die zuständige Behörde hat festgestellt, dass die Wahl des bzw. der K-CMG unterliegenden Portfolios nicht getroffen wurde, um in unverhältnismäßiger oder aufsichtsrechtlich unsolider Weise Aufsichtsarbitrage der Eigenmittelanforderungen zu begehen.

Für den in Unterabsatz 1 Buchstabe c genannten Zweck führt die zuständige Behörde eine regelmäßige Bewertung durch, welche bestätigt, dass dieses Einschussmodell zu Einschussforderungen führt, die die Risikomerkmale der von den Wertpapierfirmen gehandelten Produkte widerspiegeln, und das Intervall der Einforderung der Einschusszahlungen, die Marktliquidität und die Möglichkeit von Veränderungen während der Laufzeit der Transaktion berücksichtigt.

Die Einschussforderungen müssen ausreichen, um Verluste aus mindestens 99 % der Forderungsveränderungen über einen angemessenen Zeithorizont mit einer Haltedauer von mindestens zwei Geschäftstagen zu decken. Die Einschussmodelle, die von diesem Clearingmitglied zur Berechnung des in Unterabsatz 1 Buchstabe c dieses Absatzes genannten Einschusses verwendet werden, sind stets so zu konzipieren, dass ein ähnliches Maß an Vorsicht gewährleistet ist wie in den Bestimmungen über die Einschussforderungen in Artikel 41 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 gefordert;

(2) K-CMG entspricht dem dritthöchsten Gesamteinschussbetrag, den das Clearingmitglied in den vorangegangenen drei Monaten auf Tagesbasis von der Wertpapierfirma gefordert hat, multipliziert mit dem Faktor 1,3.

(3) Die EBA erarbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards zur Spezifizierung der Berechnung des Betrags des geforderten Gesamteinschusses und der Methode zur Berechnung von K-CMG gemäß Absatz 2, insbesondere wenn K-CMG auf Portfoliobasis angewandt wird, sowie der Bedingungen für die Erfüllung der Bestimmungen von Absatz 1 Buchstabe e.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Dezember 2020.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Verordnung zu ergänzen, indem die in Unterabsatz 1 genannten technischen Regulierungsstandards gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassen werden.

#### KAPITEL 4 – RtF-K-Faktoren

##### Artikel 24 – Anforderung für RtF-K-Faktoren

Die Anforderung für RtF-K-Faktoren wird anhand folgender Formel bestimmt:

K-TCD + K-DTF + K-CON

where:

K-TCD is equal to the amount calculated in accordance with Article 26;

K-DTF is equal to DTF measured in accordance with Article 33, multiplied by the corresponding coefficient established in Article 15(2) and

K-CON is equal to the amount calculated in accordance with Article 39.

K-TCD and K-CON shall be based on the transactions recorded in the trading book of an investment firm dealing on own account, whether for itself or on behalf of a client.

K-DTF shall be based on the transactions recorded in the trading book of an investment firm dealing on own account, whether for itself or on behalf of a client, and the transactions that an investment firm enters into through the execution of orders on behalf of clients in its own name.

### **Section 1 – Trading counterparty default**

#### **Article 25 – Scope**

1. This Section applies to the following contracts and transactions:

(a) derivative contracts listed in Annex II to Regulation (EU) No 575/2013, with the exception of the following:

(i) derivative contracts directly or indirectly cleared through a central counterparty (CCP) where all of the following conditions are met:

—the positions and assets of the investment firm related to those contracts are distinguished and segregated, at the level of both the clearing member and the CCP, from the positions and assets of both the clearing member and the other clients of that clearing member and, as a result of that distinction and segregation, those positions and assets are bankruptcy remote under national law in the event of the default or insolvency of the clearing member or one or more of its other clients,

—laws, regulations, rules and contractual arrangements applicable to or binding the clearing member facilitate the transfer of the client's positions relating to those contracts and of the corresponding collateral to another clearing member within the applicable margin period of risk in the event of default or insolvency of the original clearing member,

—the investment firm has obtained an independent, written and reasoned legal opinion which concludes that, in the event of a legal challenge, the investment firm would bear no losses on account of the insolvency of its clearing member or of any of its clearing member's clients;

(ii) exchange-traded derivative contracts;

(iii) derivative contracts held for hedging a position of the investment firm resulting from a non-trading book activity;

K-TCD + K-DTF + K-CON

dabei gilt:

K-TCD entspricht dem gemäß Artikel 26 berechneten Betrag;

K-DTF entspricht dem gemäß Artikel 33 gemessenen DTF, multipliziert mit dem entsprechenden, gemäß Artikel 15 Absatz 2 bestimmten Koeffizienten und

K-CON entspricht dem gemäß Artikel 39 berechneten Betrag.

K-TCD und K-CON basieren auf den im Handelsbuch erfassten Geschäften einer Wertpapierfirma, die für eigene Rechnung für sich selbst oder im Namen eines Kunden handelt.

K-DTF basiert auf den im Handelsbuch erfassten Geschäften einer Wertpapierfirma, die für eigene Rechnung für sich selbst oder im Namen eines Kunden handelt, und auf den Geschäften, die eine Wertpapierfirma im Rahmen der Ausführung von Aufträgen im Namen von Kunden im eigenen Namen abschließt.

### **Abschnitt 1 – Ausfall der Handelsgegenpartei**

#### **Artikel 25 – Anwendungsbereich**

(1) Dieser Abschnitt findet auf die folgenden Kontrakte und Geschäfte Anwendung:

a) die in Anhang II der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 aufgeführten Derivatkontrakte, mit Ausnahme von:

i) über eine zentrale Gegenpartei (ZGP) direkt oder indirekt geclearten Derivatkontrakten, wenn alle folgenden Bedingungen erfüllt sind:

—Die mit diesen Kontrakten zusammenhängenden Positionen und Vermögenswerte der Wertpapierfirma sind sowohl auf Ebene des Clearingmitglieds als auch auf Ebene der ZGP von den Positionen und Vermögenswerten des Clearingmitglieds und seiner anderen Kunden abgegrenzt und getrennt, sodass sie aufgrund dieser Abgrenzung und Trennung bei Ausfall oder Insolvenz des Clearingmitglieds oder eines oder mehrerer seiner Kunden nach nationalem Recht insolvenzgeschützt sind;

—die für das Clearingmitglied geltenden Gesetze, Vorschriften und Regeln sowie bindenden vertraglichen Vereinbarungen erleichtern die Übertragung der Positionen, die der Kunde in diesen Kontrakten hält, samt der zugehörigen Sicherheiten auf ein anderes Clearingmitglied innerhalb der maßgeblichen Nachschuss-Risikoperiode, wenn das ursprüngliche Clearingmitglied ausfällt oder Insolvenz anmeldet;

—die Wertpapierfirma hat ein unabhängiges schriftliches und mit einer Begründung versehenes Rechtsgutachten erhalten, aus dem hervorgeht, dass sie im Fall einer rechtlichen Anfechtung keine Verluste aufgrund der Insolvenz ihres Clearingmitglieds oder eines von dessen Kunden erleiden würde.

ii) börsengehandelten Derivatkontrakten;

- (b) long settlement transactions;
- (c) repurchase transactions;
- (d) securities or commodities lending or borrowing transactions;
- (e) margin lending transactions;
- (f) any other type of SFTs;
- (g) credits and loans referred to in point (2) of Section B of Annex I to Directive 2014/65/EU, if the investment firm is executing the trade in the name of the client or receiving and transmitting the order without executing it.

For the purposes of point (a)(i) of the first subparagraph, derivative contracts directly or indirectly cleared through a QCCP shall be deemed to meet the conditions set out in that point.

2. Transactions with the following types of counterparties shall be excluded from the calculation of K-TCD:

- (a) central governments and central banks, where the underlying exposures would receive a 0 % risk weight under Article 114 of Regulation (EU) No 575/2013;
- (b) multilateral development banks listed in Article 117(2) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (c) international organisations listed in Article 118 of Regulation (EU) No 575/2013.

3. Subject to the prior approval of the competent authorities, an investment firm may exclude from the scope of the calculation of K-TCD transactions with a counterparty which is its parent undertaking, its subsidiary, a subsidiary of its parent undertaking or an undertaking linked by a relationship within the meaning of Article 22(7) of Directive 2013/34/EU. Competent authorities shall grant approval if the following conditions are fulfilled:

- (a) the counterparty is a credit institution, an investment firm, or a financial institution, subject to appropriate prudential requirements;
- (b) the counterparty is included in the same prudential consolidation as the investment firm on a full basis in accordance with Regulation (EU) No 575/2013 or Article 7 of this Regulation, or the counterparty and the investment firm are supervised for compliance with the group capital test in accordance with Article 8 of this Regulation;
- (c) the counterparty is subject to the same risk evaluation, measurement and control procedures as the investment firm;
- (d) the counterparty is established in the same Member State as the investment firm;

iii) Derivatkontrakten, die zur Absicherung von Positionen der Wertpapierfirma aus einer Anlagebuchhaltung gehalten werden;

- b) Geschäfte mit langer Abwicklungsfrist;
- c) Pensionsgeschäfte;
- d) Wertpapier- oder Warenverleih- oder -leihgeschäfte;
- e) Lombardgeschäfte;
- f) alle sonstigen Arten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften;
- g) die in Anhang I Abschnitt B Nummer 2 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Kredite oder Darlehen, wenn die Wertpapierfirma das Geschäft im Namen des Kunden ausführt oder den Auftrag erhält oder übermittelt, ohne ihn auszuführen.

Für die Zwecke des Unterabsatzes 1 Buchstabe a Ziffer i wird bei über eine qualifizierte zentrale Gegenpartei (qualifizierte ZGP) direkt oder indirekt geclearten Derivatkontrakten davon ausgegangen, dass sie die dort genannten Bedingungen erfüllen;

(2) Geschäfte mit den folgenden Arten von Gegenparteien sind bei der Berechnung von K-TCD ausgeschlossen:

- a) Zentralstaaten und Zentralbanken, wenn bei den zugrunde liegenden Risikopositionen gemäß Artikel 114 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 ein Risikogewicht von 0 % anzusetzen wäre;
- b) die in Artikel 117 Absatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten multilateralen Entwicklungsbanken;
- c) die in Artikel 118 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten internationalen Organisationen.

(3) Mit vorheriger Erlaubnis der zuständigen Behörden kann eine Wertpapierfirma Geschäfte mit einer Gegenpartei vom Anwendungsbereich der Berechnung von K-TCD ausschließen, wenn diese Gegenpartei ihr Mutterunternehmen, ihr Tochterunternehmen, ein Tochterunternehmen ihres Mutterunternehmens oder ein in einer in Artikel 22 Absatz 7 der Richtlinie 2013/34/EU bezeichneten Beziehung stehendes Unternehmen ist. Die zuständigen Behörden sind befugt, eine Erlaubnis zu erteilen, sofern die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind:

- a) Die Gegenpartei ist ein Kreditinstitut, eine Wertpapierfirma oder ein Finanzinstitut und unterliegt angemessenen Aufsichtsvorschriften;
- b) die Gegenpartei ist im Einklang mit der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 oder mit Artikel 7 der vorliegenden Verordnung in dieselbe aufsichtliche Vollkonsolidierung einbezogen wie die Wertpapierfirma, oder die Gegenpartei und die Wertpapierfirma werden im Einklang mit Artikel 8 der vorliegenden Verordnung im Hinblick auf die Einhaltung des Gruppenkapitaltests beaufsichtigt;
- c) die Gegenpartei unterliegt den gleichen Risikobewertungs-, Risikomess- und Risikokontrollverfahren wie die Wertpapierfirma;
- d) die Gegenpartei hat ihren Sitz in demselben Mitgliedstaat wie die Wertpapierfirma;

(e) there is no current or foreseen material practical or legal impediment to the prompt transfer of own funds or repayment of liabilities from the counterparty to the investment firm.

4. By way of derogation from this Section, an investment firm may, subject to the approval of the competent authority, calculate the exposure value of derivative contracts listed in Annex II to Regulation (EU) No 575/2013 and for the transactions referred to in points (b) to (f) of paragraph 1 of this Article by applying one of the methods set out in Section 3, 4 or 5, Chapter 6, Title II, Part Three of Regulation (EU) No 575/2013 and calculate the related own funds requirements by multiplying the exposure value by the risk factor defined per counterparty type as set out in Table 2 in Article 26 of this Regulation.

Investment firms included in the supervision on a consolidated basis in accordance with Chapter 2 of Title II of Part One of Regulation (EU) No 575/2013 may calculate the related own funds requirement by multiplying the risk weighted exposure amounts, calculated in accordance with Section 1 of Chapter 2 of Title II of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013, by 8 %.

5. When applying the derogation in paragraph 4 of this Article, investment firms shall also apply a credit valuation adjustment (CVA) factor by multiplying the own funds requirement, calculated in accordance with paragraph 2 of this Article, by the CVA calculated in accordance with Article 32.

Rather than applying the CVA factor multiplier, investment firms included in the supervision on a consolidated basis in accordance with Chapter 2 of Title II of Part One of Regulation (EU) No 575/2013 may calculate own funds requirements for credit valuation adjustment risk in accordance with Title VI of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013.

#### **Article 26 – Calculating K-TCD**

For the purpose of calculating K-TCD, the own funds requirement shall be determined by the following formula:

$$\text{Own funds requirement} = \alpha \cdot \text{EV} \cdot \text{RF} \cdot \text{CVA}$$

where:

$$\alpha = 1,2;$$

EV = the exposure value calculated in accordance with Article 27;

RF = the risk factor defined per counterparty type as set out in Table 2; and

CVA = the credit valuation adjustment calculated in accordance with Article 32.

e) ein wesentliches tatsächliches oder rechtliches Hindernis für die unverzügliche Übertragung von Eigenmitteln von der Gegenpartei auf die Wertpapierfirma oder die Rückzahlung von Verbindlichkeiten an die Wertpapierfirma durch die Gegenpartei ist weder vorhanden noch abzusehen.

(4) Abweichend von den Bestimmungen dieses Abschnitts darf eine Wertpapierfirma mit Erlaubnis der zuständigen Behörde den Risikopositionswert von in Anhang II der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 aufgeführten Derivatkontrakten und für die in Absatz 1 Buchstaben b bis f dieses Artikels genannten Geschäfte berechnen, indem sie eine der in Teil 3 Titel II Kapitel 6 Abschnitt 3, 4 oder 5 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 dargelegten Methoden anwendet, und sie kann die entsprechenden Eigenmittelanforderungen durch Multiplikation des Risikopositionswerts mit dem Risikofaktor für die jeweilige Gegenpartei gemäß Tabelle 2 in Artikel 26 der vorliegenden Verordnung berechnen.

Wertpapierfirmen, die im Einklang mit Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in die Aufsicht auf konsolidierter Basis einbezogen sind, dürfen die entsprechende Eigenmittelanforderung berechnen, indem sie die gemäß Teil 3 Titel II Kapitel 3 Abschnitt 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 berechneten risikogewichteten Risikopositionsbeträge mit 8 % multiplizieren.

(5) Wird die Abweichung nach Absatz 4 des vorliegenden Artikels angewendet, so wenden die Wertpapierfirmen auch eine Anpassung der Kreditbewertung (CVA-Faktor) an, indem sie die gemäß Absatz 2 des vorliegenden Artikels berechnete Eigenmittelanforderung mit der gemäß Artikel 32 berechneten CVA multiplizieren.

Statt eines CVA-Faktor-Multiplikators dürfen Wertpapierfirmen, die im Einklang mit Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in die Aufsicht auf konsolidierter Basis einbezogen sind, die Eigenmittelanforderung für das Risiko einer Anpassung der Kreditbewertung gemäß Teil 3 Titel VI der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 berechnen.

#### **Artikel 26 – Berechnung von K-TCD**

Für die Zwecke der Berechnung von K-TCD wird die Eigenmittelanforderung anhand folgender Formel berechnet:

$$\text{Eigenmittelanforderung} = \alpha \cdot \text{EV} \cdot \text{RF} \cdot \text{CVA}$$

Dabei gilt:

$$\alpha = 1,2$$

EV = der gemäß Artikel 27 berechnete Risikopositionswert

RF = der Risikofaktor für die jeweilige Gegenpartei gemäß Tabelle 2

CVA = die gemäß Artikel 32 berechnete Anpassung der Kreditbewertung



Table 2

| Counterparty type   | Risk factor |
|---|-------------|
| Central governments, central banks and public sector entities | 1,6 %       |
| Credit institutions and investment firms                      | 1,6 %       |
| Other counterparties  | 8 %         |

**Article 27 – Calculation of exposure value**

The calculation of the exposure value shall be determined in accordance with the following formula:

$$\text{Exposure value} = \text{Max}(0; \text{RC} + \text{PFE} - \text{C})$$

where:

RC = replacement cost as determined in Article 28;

PFE = potential future exposure as determined in Article 29; and

C = collateral as determined in Article 30.

The replacement cost (RC) and collateral (C) shall apply to all transactions referred to in Article 25.

The potential future exposure (PFE) applies only to derivative contracts.

An investment firm may calculate a single exposure value at netting level for all the transactions covered by a contractual netting agreement, subject to the conditions laid down in Article 31. Where any of those conditions is not met, the investment firm shall treat each transaction as if it was its own netting set.

**Article 28 – Replacement cost (RC)**

The replacement cost referred to in Article 27 shall be determined as follows:

- (a) for derivative contracts, RC is determined as the CMV;
- (b) for long settlement transactions, RC is determined as the settlement amount of cash to be paid or to be received by the investment firm upon settlement; a receivable is to be treated as a positive amount and a payable is to be treated as a negative amount;
- (c) for repurchase transactions and securities or commodities lending or borrowing transactions, RC is determined as the amount of cash lent or borrowed; cash lent by the investment firm is to be treated as a positive amount and cash borrowed by the investment firm is to be treated as a negative amount;

Tabelle 2

| Art der Gegenpartei  | Risikofaktor |
|--|--------------|
| Zentralstaaten, Zentralbanken und sonstige öffentliche Stellen | 1,6 %        |
| Kreditinstitute und Wertpapierfirmen                           | 1,6 %        |
| Andere Gegenparteien   | 8 %          |

**Artikel 27 – Berechnung des Risikopositionswerts**

Der Risikopositionswert wird anhand folgender Formel berechnet:

$$\text{Risikopositionswert} = \text{Max}(0; \text{RC} + \text{PFE} - \text{C})$$

dabei gilt:

RC = die Wiederbeschaffungskosten gemäß Artikel 28;

PFE = der potenzielle künftige Risikopositionswert gemäß Artikel 29; und

C = die Sicherheiten gemäß Artikel 30.

Die Wiederbeschaffungskosten (RC) und die Sicherheiten (C) gelten für alle in Artikel 25 genannten Geschäfte.

Der potenzielle künftige Risikopositionswert (PFE) gilt nur für Derivatkontrakte.

Eine Wertpapierfirma darf für alle Geschäfte, die unter eine vertragliche Nettingvereinbarung fallen, einen einzigen Risikopositionswert auf Ebene des Netting-Satzes berechnen, wenn die in Artikel 31 genannten Bedingungen erfüllt sind. Wird eine dieser Bedingungen nicht erfüllt, so behandelt die Wertpapierfirma jedes Geschäft wie seinen eigenen Netting-Satz.

**Artikel 28 – Wiederbeschaffungskosten (RC)**

Die in Artikel 27 genannten Wiederbeschaffungskosten werden wie folgt bestimmt:

- a) Bei Derivatkontrakten wird RC als CMV bestimmt;
- b) bei Geschäften mit langer Abwicklungsfrist wird RC als Abwicklungsbetrag bestimmt, den die Wertpapierfirma bei der Abwicklung in Barmitteln zahlen muss oder erhalten würde. Eine Forderung wird als positiver Betrag und eine Verbindlichkeit als negativer Betrag behandelt;
- c) bei Pensionsgeschäften und Wertpapier- oder Warenverleih- oder -leihgeschäften wird RC als Betrag der verliehenen und geliehenen Barmittel bestimmt. Von der Wertpapierfirma verliehene Barmittel werden als positiver Betrag und von der Wertpapierfirma geliehene Barmittel als negativer Betrag behandelt;

- (d) for securities financing transactions, where both legs of the transaction are securities, RC is determined by the CMV of the security lent by the investment firm; the CMV shall be increased using the corresponding volatility adjustment in Table 4 of Article 30;
- (e) for margin lending transactions and credits and loans referred to in point (g) of Article 25(1), RC is determined by the book value of the asset in accordance with the applicable accounting framework.

#### **Article 29 – Potential future exposure**

1. The potential future exposure (PFE) referred to in Article 27 shall be calculated for each derivative as the product of:

- (a) the effective notional (EN) amount of the transaction set in accordance with paragraphs 2 to 6 of this Article; and
- (b) the supervisory factor (SF) set in accordance with paragraph 7 of this Article.

2. The effective notional (EN) amount shall be the product of the notional amount calculated in accordance with paragraph 3, its duration calculated in accordance with paragraph 4, and its supervisory delta calculated in accordance with paragraph 6.

3. The notional amount, unless clearly stated and fixed until maturity, shall be determined as follows:

- (a) for foreign exchange derivative contracts, the notional amount is defined as the notional amount of the foreign currency leg of the contract, converted to the domestic currency; if both legs of a foreign exchange derivative are denominated in currencies other than the domestic currency, the notional amount of each leg is converted to the domestic currency and the leg with the larger domestic currency value is the notional amount;
- (b) for equity and commodity derivatives contracts and emission allowances and derivatives thereof, the notional amount is defined as the product of the market price of one unit of the instrument and the number of units referenced by the trade;
- (c) for transactions with multiple payoffs that are state contingent including digital options or target redemption forwards, an investment firm shall calculate the notional amount for each state and use the largest resulting calculation;
- (d) where the notional is a formula of market values, the investment firm shall enter the CMVs to determine the trade notional amount;
- (e) for variable notional swaps such as amortising and accreting swaps, investment firms shall use the average notional over the remaining life of the swap as the trade notional amount;
- (f) leveraged swaps shall be converted to the notional amount of the equivalent unleveraged swap so that where all rates in a swap are multiplied by a factor, the stated notional amount is multiplied by the factor on the interest rates to determine the notional amount;

d) bei Wertpapierfinanzierungsgeschäften, bei denen beide Seiten des Geschäfts Wertpapiere sind, wird RC als CMV des von der Wertpapierfirma verliehenen Wertpapiers bestimmt. Der CMV wird durch die entsprechende Volatilitätsanpassung gemäß der Tabelle 4 in Artikel 30 erhöht;

e) für Lombardgeschäfte sowie Kredite und Darlehen gemäß Artikel 25 Absatz 1 Buchstabe g wird RC durch den Buchwert des Vermögenswerts gemäß dem geltenden Rechnungslegungsrahmen bestimmt.

#### **Artikel 29 – Potenzieller künftiger Risikopositionswert**

(1) Der in Artikel 27 genannte potenzielle künftige Risikopositionswert (PFE) berechnet sich für jedes Derivatgeschäft als Produkt aus

- a) dem gemäß den Absätzen 2 bis 6 dieses Artikels festgelegten effektiven Nominalwert (EN) des Geschäfts und
- b) dem gemäß Absatz 7 dieses Artikels festgelegten Aufsichtsfaktor (SF).

(2) Der effektive Nominalwert (EN) ist das Produkt aus dem gemäß Absatz 3 berechneten Nominalwert, der gemäß Absatz 4 berechneten Duration und dem gemäß Absatz 6 berechneten Aufsichtsdelta.

(3) Der Nominalwert wird, sofern er nicht eindeutig angegeben und bis zum Ende der Laufzeit festgelegt ist, wie folgt bestimmt:

- a) Bei Fremdwährungsderivatkontrakten wird der Nominalwert definiert als der in die Landeswährung umgerechnete Nominalwert der Währungsseite des Kontrakts. Laufen beide Seiten eines Fremdwährungsderivats auf eine andere als die Landeswährung, wird der Nominalwert jeder Seite in die Landeswährung umgerechnet, und die Seite mit dem in der Landeswährung höheren Wert gilt als Nominalwert;
- b) bei Aktien- und Warenderivatkontrakten sowie Emissionszertifikaten oder Derivaten davon wird der Nominalwert definiert als das Produkt aus dem Marktpreis einer Einheit des Instruments und der Anzahl der durch das Geschäft referenzierten Einheiten;
- c) bei Geschäften mit mehrfacher, zustandsabhängiger Auszahlung (state contingent), einschließlich digitaler Optionen oder Target Redemption Forwards, berechnet eine Wertpapierfirma den Nominalwert für jeden Zustand und verwendet den höchsten Wert, der sich aus diesen Berechnungen ergibt;
- d) bei Nominalwerten, die als Formel von Marktwerten ausgedrückt sind, zieht die Wertpapierfirma zur Bestimmung des Nominalwerts die CMV heran;
- e) bei Swaps mit variablem Nominalwert wie Amortisations- und Accreting Swaps verwendet die Wertpapierfirma als Nominalwert den durchschnittlichen Nominalwert während der Restlaufzeit des Swaps;
- f) gehebelte Swaps werden in den Nominalwert des gleichwertigen nicht gehebelten Swaps umgewandelt, sodass bei Multiplikation aller Swap-Sätze mit einem bestimmten Faktor der Nominalwert durch Multiplikation des zustandsabhängigen Nominalwerts mit dem Faktor der Zinssätze ermittelt wird;

(g) for a derivative contract with multiple exchanges of principal, the notional amount shall be multiplied by the number of exchanges of principal in the derivative contract to determine the notional amount.

4. The notional amount of interest rate contracts and credit derivative contracts for the time to maturity (in years) of those contracts shall be adjusted according to the duration set out in the following formula:

$$\text{Duration} = (1 - \exp(-0,05 \cdot \text{time to maturity})) / 0,05$$

For derivative contracts other than interest rate contracts and credit derivative contracts the duration shall be 1.

5. The maturity of a contract shall be the latest date on which the contract may still be executed.

If the derivative references the value of another interest rate or credit instrument, the time period shall be determined on the basis of the underlying instrument.

For options, the maturity shall be the latest contractual exercise date as specified by the contract.

For a derivative contract that is structured such that on specified dates any outstanding exposure is settled and the terms are reset so that the fair value of the contract is zero, the remaining maturity shall equal the time until the next reset date.

6. The supervisory delta of options and swaptions may be calculated by the investment firm itself, using an appropriate model subject to the approval of competent authorities. The model shall estimate the rate of change of the value of the option with respect to small changes in the market value of the underlying. For transactions other than options and swaptions or where no model has been approved by the competent authorities, the delta shall be 1.

7. The supervisory factor (SF) for each asset class shall be set in accordance with the following table:

g) bei Derivatkontrakten mit mehrmaligem Austausch des Nennwerts wird der Nominalwert durch Multiplikation mit der Häufigkeit des Austauschs des Nennwerts ermittelt.

(4) Der Nominalwert von Zinskontrakten und Kreditderivatkontrakten wird für den Zeitraum bis zur Fälligkeit (in Jahren) dieser Kontrakte nach der gemäß folgender Formel ermittelten Duration bereinigt:

$$\text{Duration} = (1 - \exp(-0,05 \cdot \text{Zeit bis zur Fälligkeit})) / 0,05;$$

Bei Derivatkontrakten, die keine Zinskontrakte und Kreditderivatkontrakte sind, beträgt die Duration 1.

(5) Als Fälligkeitsdatum des Kontrakts gilt das letzte Datum, zu dem der Kontrakt noch ausgeübt werden darf.

Wird durch das Derivat der Wert eines anderen Zins- oder Kreditinstruments referenziert, so wird der Zeitraum auf der Grundlage des zugrunde liegenden Instruments ermittelt.

Als Fälligkeitsdatum von Optionen gilt das im Kontrakt festgelegte letzte Datum der Optionsausübung.

Ist ein Derivatkontrakt so strukturiert, dass zu bestimmten Zeitpunkten ausstehende Forderungen bedient werden und durch eine Neufestsetzung der Konditionen der beizulegende Zeitwert des Kontrakts auf null zurückgesetzt wird, so gilt als Restlaufzeit die Zeit bis zur nächsten Neufestsetzung.

(6) Das Aufsichtsdelta von Optionen und Swaptions darf die Wertpapierfirma nach Erlaubnis der zuständigen Behörde unter Verwendung eines geeigneten Modells selbst berechnen. Mit dem Modell wird die Veränderung des Werts der Option bei geringfügigen Änderungen des Marktpreises des Basiswerts geschätzt. Handelt es sich bei den Geschäften nicht um Optionen und Swaptions oder haben die zuständigen Behörden für kein Modell eine Erlaubnis erteilt, so gilt ein Delta von 1.

(7) Der Aufsichtsfaktor (SF) wird für jede Vermögensklasse nach folgender Tabelle festgesetzt:

Table 3

| Asset class                      | Supervisory factor |
|----------------------------------|--------------------|
| Interest rate                    | 0,5 %              |
| Foreign exchange                 | 4 %                |
| Credit                           | 1 %                |
| Equity single name               | 32 %               |
| Equity index                     | 20 %               |
| Commodity and emission allowance | 18 %               |
| Other                            | 32 %               |

8. The potential future exposure of a netting set is the sum of the potential future exposure of all transactions included in the netting set, multiplied by:

- (a) 0,42, for netting sets of transactions with financial and non-financial counterparties for which collateral is exchanged bilaterally with the counterparty, if required, in accordance with the conditions laid down in Article 11 of Regulation (EU) No 648/2012;
- (b) 1, for other netting sets.

**Article 30 – Collateral**

1. All collateral for both bilateral and cleared transactions referred to in Article 25 shall be subject to volatility adjustments in accordance with the following table:

Tabelle 3

| Vermögensklasse                | Aufsichtsfaktor |
|--------------------------------|-----------------|
| Zinssatz                       | 0,5 %           |
| Fremdwährung                   | 4 %             |
| Kredit                         | 1 %             |
| Eigenkapital (Einzeladresse)   | 32 %            |
| Aktienindex                    | 20 %            |
| Waren- und Emissionszertifikat | 18 %            |
| Sonstige                       | 32 %            |

(8) Der potenzielle künftige Risikopositionswert eines Netting-Satzes ist die Summe des potenziellen künftigen Risikopositionswerts aller in diesem Netting-Satz enthaltenen Geschäfte multipliziert mit

- a) 0,42 für Netting-Sätze von Geschäften mit finanziellen und nichtfinanzielle Gegenparteien, für die gemäß den in Artikel 11 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 festgelegten Bedingungen mit der Gegenpartei bilateral Sicherheiten ausgetauscht werden, soweit dies erforderlich ist,
- b) 1 für sonstige Netting-Sätze.

**Artikel 30 – Sicherheiten**

(1) Für alle Sicherheiten sowohl für bilaterale als auch für geclarte Geschäfte gemäß Artikel 25 gelten Volatilitätsanpassungen gemäß folgender Tabelle:

Table 4

| Asset class  |                    | Volatility adjustment repurchase transactions | Volatility adjustment other transactions |
|--|--------------------|---|--|
| Debt securities issued by central governments or central banks | ≤ 1 year           | 0,707 %                                       | 1 %                                      |
|  | > 1 year ≤ 5 years | 2,121 %                                       | 3 %                                      |
|  | > 5 years          | 4,243 %                                       | 6 %                                      |
| Debt securities issued by other entities                       | ≤ 1 year           | 1,414 %                                       | 2 %                                      |
|  | > 1 year ≤ 5 years | 4,243 %                                       | 6 %                                      |
|  | > 5 years          | 8,485 %                                       | 12 %                                     |
| Securitisation positions                                       | ≤ 1 year           | 2,828 %                                       | 4 %                                      |
|  | > 1 year ≤ 5 years | 8,485 %                                       | 12 %                                     |
|  | > 5 years          | 16,970 %                                      | 24 %                                     |
| Listed equities and convertibles                               |                    | 14,143 %                                      | 20 %                                     |
| Other securities and commodities                               |                    | 17,678 %                                      | 25 %                                     |
| Gold   |                    | 10,607 %                                      | 15 %                                     |
| Cash   |                    | 0 %   | 0 %                                      |

For the purposes of Table 4, securitisation positions shall not include re-securitisation positions.

Competent authorities may change the volatility adjustment for certain types of commodities for which there are different levels of

Tabelle 4

| Vermögensklasse   |                    | Volatilitätsanpassung für Pensionsgeschäfte | Volatilitätsanpassung für andere Geschäfte |
|---|--------------------|---|--|
| Schuldverschreibungen von Zentralstaaten oder Zentralbanken | ≤ 1 Jahr           | 0,707 %                                     | 1 %  |
|   | > 1 Jahr ≤ 5 Jahre | 2,121 %                                     | 3 %  |
|   | > 5 Jahre          | 4,243 %                                     | 6 %  |
| Schuldverschreibungen von anderen Einrichtungen             | ≤ 1 Jahr           | 1,414 %                                     | 2 %  |
|   | > 1 Jahr ≤ 5 Jahre | 4,243 %                                     | 6 %  |
|   | > 5 Jahre          | 8,485 %                                     | 12 %                                       |
| Verbriefungspositionen                                      | ≤ 1 Jahr           | 2,828 %                                     | 4 %  |
|   | > 1 Jahr ≤ 5 Jahre | 8,485 %                                     | 12 %                                       |
|   | > 5 Jahre          | 16,970 %                                    | 24 %                                       |
| Börsennotierte Aktien und Wandelanleihen                    |                    | 14,143 %                                    | 20 %                                       |
| Sonstige Wertpapiere und Waren                              |                    | 17,678 %                                    | 25 %                                       |
| Gold  |                    | 10,607 %                                    | 15 %                                       |
| Bargeld   |                    | 0 %   | 0 %  |

Für die Zwecke der Tabelle 4 umfassen Verbriefungspositionen keine Wiederverbriefungspositionen.

Die zuständigen Behörden können die Volatilitätsanpassung für bestimmte Arten von Waren ändern, für die es verschiedene

volatility in prices. They shall notify EBA of such decisions together with the reasons for the changes.

2. The value of collateral shall be determined as follows:

(a) for the purposes of points (a), (e) and (g) of Article 25(1), by the amount of collateral received by the investment firm from its counterparty decreased in accordance with Table 4;

(b) for the transactions referred to in points (b), (c), (d) and (f) of Article 25(1), by the sum of the CMV of the security leg and the net amount of collateral posted or received by the investment firm.

For securities financing transactions, where both legs of the transaction are securities, collateral is determined by the CMV of the security borrowed by the investment firm.

Where the investment firm is purchasing or has lent the security, the CMV of the security shall be treated as a negative amount and shall be decreased to a larger negative amount, using the volatility adjustment in Table 4. Where the investment firm is selling or has borrowed the security, the CMV of the security shall be treated as a positive amount and be decreased using the volatility adjustment in Table 4.

Where different types of transactions are covered by a contractual netting agreement, subject to the conditions laid down in Article 31, the applicable volatility adjustments for 'other transactions' of Table 4 shall be applied to the respective amounts calculated under points (a) and (b) of the first subparagraph on an issuer basis within each asset class.

3. Where there is a currency mismatch between the transaction and the collateral received or posted, an additional currency mismatch volatility adjustment of 8 % shall apply.

### **Article 31 – Netting**

For the purposes of this Section, an investment firm may, first, treat perfectly matching contracts included in a netting agreement as if they were a single contract with a notional principal equivalent to the net receipts, second, net other transactions subject to novation under which all obligations between the investment firm and its counterparty are automatically amalgamated in such a way that the novation legally substitutes one single net amount for the previous gross obligations, and third, net other transactions where the investment firm ensures that the following conditions have been met:

(a) a netting contract with the counterparty or other agreement which creates a single legal obligation covers all included transactions, such that the investment firm would have either a claim to receive or obligation to pay only the net sum of the positive and negative mark-to-market values of included individual transactions in the event a counterparty fails to perform due to any of the following:

- (i) default;
- (ii) bankruptcy;

Volatilitätsniveaus bei Preisen gibt. Sie teilen der EBA diese Entscheidungen zusammen mit den Gründen für die Änderungen mit.

(2) Der Wert der Sicherheiten wird wie folgt bestimmt:

a) Für die Zwecke von Artikel 25 Absatz 1 Buchstaben a, e und g durch den Betrag der von der Wertpapierfirma von ihrer Gegenpartei erhaltenen und gemäß Tabelle 4 nach unten korrigierten Sicherheiten und

b) für die in Artikel 25 Absatz 1 Buchstaben b, c, d und f genannten Geschäfte durch die Summe aus dem CMV der Wertpapierseite und dem Nettobetrag der von der Wertpapierfirma gestellten oder erhaltenen Sicherheiten.

Für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte, bei denen beide Seiten des Geschäfts Wertpapiere sind, wird die Sicherheit durch den CMV des von der Wertpapierfirma geliehenen Wertpapiers bestimmt.

Wenn die Wertpapierfirma das Wertpapier kauft oder es verliehen hat, so wird dessen aktueller Marktwert als negativer Betrag behandelt und gemäß der Volatilitätsanpassung in Tabelle 4 noch weiter nach unten korrigiert. Wenn die Wertpapierfirma das Wertpapier verkauft oder es geliehen hat, so wird dessen aktueller Marktwert als positiver Betrag behandelt und gemäß der Volatilitätsanpassung in Tabelle 4 nach unten korrigiert.

Fallen verschiedene Arten von Geschäften unter eine vertragliche Nettingvereinbarung und sind die in Artikel 31 genannten Bedingungen erfüllt, so wird auf die jeweiligen Beträge, die gemäß Unterabsatz 1 Buchstaben a und b auf Emittentenbasis innerhalb jeder Vermögensklasse berechnet wurden, die gültige Volatilitätsanpassung für „andere Geschäfte“ in Tabelle 4 angewendet.

(3) Im Falle von Währungsinkongruenzen zwischen dem Geschäft und den erhaltenen bzw. gestellten Sicherheiten findet eine zusätzliche Volatilitätsanpassung für Währungsinkongruenzen in Höhe von 8 % Anwendung.

### **Artikel 31 – Aufrechnung (Netting)**

Für die Zwecke dieses Abschnitts dürfen Wertpapierfirmen erstens völlig kongruente Kontrakte, die Teil einer Nettingvereinbarung sind, als einen einzigen Kontrakt mit einem fiktiven Nennwert in Höhe der Nettoerträge behandeln, sie dürfen zweitens andere Geschäfte mit Schuldumwandlung gegeneinander aufrechnen, wobei alle Verpflichtungen zwischen der Wertpapierfirma und ihrer Gegenpartei automatisch so zusammengefasst werden, dass die Schuldumwandlung die früheren Bruttoverpflichtungen rechtlich durch einen einzigen Nettobetrag ersetzt, und sie dürfen drittens andere Geschäfte gegeneinander aufrechnen, sofern die Wertpapierfirma sicherstellt, dass folgende Bedingungen erfüllt sind:

a) Es wurde eine Nettingvereinbarung mit der Gegenpartei oder eine andere Vereinbarung geschlossen, die für alle erfassten Geschäfte eine einzige rechtliche Verpflichtung begründet, sodass die Wertpapierfirma nur einen Anspruch auf den Nettosaldo aus den positiven und negativen Marktwerten der erfassten Einzelgeschäfte hat bzw. zu dessen Zahlung verpflichtet ist, wenn eine Gegenpartei aufgrund einer der folgenden Ursachen ihren Verpflichtungen nicht nachkommt:

- i) Ausfall,

- (iii) liquidation; or
  - (iv) similar circumstances;
- (b) the netting contract does not contain any clause which, in the event of default of a counterparty, permits a non-defaulting counterparty to make limited payments only, or no payments at all, to the estate of the defaulting party, even if the defaulting party is a net creditor;
- (c) the investment firm has obtained an independent, written and reasoned legal opinion that, in the event of a legal challenge of the netting agreement, the investment firm's claims and obligations would be equivalent to those referred to in point (a) under the following legal regime:
- (i) the law of the jurisdiction in which the counterparty is incorporated;
  - (ii) if a foreign branch of a counterparty is involved, the law of jurisdiction in which the branch is located;
  - (iii) the law that governs the individual transactions included in the netting agreement; or
  - (iv) the law that governs any contract or agreement necessary to effect the netting.

#### **Article 32 – Credit valuation adjustment**

For the purposes of this Section, CVA means an adjustment to the mid-market valuation of the portfolio of transactions with a counterparty which reflects the CMV of the credit risk of the counterparty to the investment firm, but does not reflect the CMV of the credit risk of the investment firm to the counterparty.

CVA shall be 1,5 for all transactions other than the following transactions, for which CVA shall be 1:

- (a) transactions with non-financial counterparties as defined in point (9) of Article 2 of Regulation (EU) No 648/2012, or with non-financial counterparties established in a third country, where those transactions do not exceed the clearing threshold as specified in Article 10(3) and (4) of that Regulation;
- (b) intragroup transactions as provided for in Article 3 of Regulation (EU) No 648/2012;
- (c) long settlement transactions;
- (d) SFTs, including margin lending transactions, unless the competent authority determines that the investment firm's CVA risk exposures arising from those transactions are material; and
- (e) credits and loans referred to in point (g) of Article 25(1).

- ii) Insolvenz,
  - iii) Liquidation, oder
  - iv) ähnliche Umstände;
- b) die Nettingvereinbarung enthält keine Klausel, die einer vertragserfüllenden Partei die Möglichkeit gibt, bei Ausfall einer Vertragspartei auch dann nur begrenzte oder gar keine Zahlungen in die Konkursmasse zu leisten, wenn die ausfallende Partei ein Nettogläubiger ist;
- c) die Wertpapierfirma verfügt über ein unabhängiges schriftliches und mit einer Begründung versehenes Rechtsgutachten, aus dem hervorgeht, dass die Ansprüche und Verpflichtungen der Wertpapierfirma im Falle einer rechtlichen Anfechtung der Nettingvereinbarung den in Buchstaben a genannten Ansprüchen und Verpflichtungen gemäß einer der folgenden rechtlichen Regelungen gleichwertig wären:
- i) dem Recht des Landes, in dem die Gegenpartei ihren Sitz hat,
  - ii) bei Beteiligung einer ausländischen Zweigniederlassung einer Gegenpartei — dem Recht des Landes, in dem die Zweigniederlassung ansässig ist;
  - iii) dem Recht des Landes, das für die unter die Nettingvereinbarung fallenden einzelnen Geschäfte maßgeblich ist; oder
  - iv) dem für Verträge oder Vereinbarungen, die für das Netting erforderlich sind, geltenden Recht.

#### **Artikel 32 – Anpassung der Kreditbewertung**

Für die Zwecke dieses Abschnitts bezeichnet CVA die Anpassung eines Portfolios von Geschäften mit einer Gegenpartei an die Bewertung zum mittleren Marktwert, welche den CMV des Kreditrisikos der Gegenpartei gegenüber der Wertpapierfirma widerspiegelt, jedoch nicht den CMV des Kreditrisikos der Wertpapierfirma gegenüber der Gegenpartei.

Die CVA beträgt 1,5 für alle Geschäfte mit Ausnahme der folgenden, für die die CVA 1 beträgt:

- a) Geschäfte mit nichtfinanziellen Gegenparteien im Sinne des Artikels 2 Nummer 9 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 oder mit in einem Drittland niedergelassenen nichtfinanziellen Gegenparteien, wenn diese Geschäfte die Clearingschwellen gemäß Artikel 10 Absätze 3 und 4 der genannten Verordnung nicht überschreiten;
- b) gruppeninterne Geschäfte gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012;
- c) Geschäfte mit langer Abwicklungsfrist;
- d) Wertpapierfinanzierungsgeschäfte einschließlich Lombardgeschäfte, es sei denn, die zuständige Behörde stellt fest, dass sich aus diesen Geschäften wesentliche CVA-Risikopositionen für die Wertpapierfirma ergeben; und
- e) Kredite und Darlehen gemäß Artikel 25 Absatz 1 Buchstabe g.

## Section 2 – Daily trading flow

### Article 33 – Measuring DTF for the purpose of calculating K-DTF

1. For the purpose of calculating K-DTF, DTF shall be the rolling average of the value of the total daily trading flow, measured throughout each business day over the previous nine months, excluding the three most recent months.

DTF shall be the arithmetic mean of the daily values from the remaining six months.

K-DTF shall be calculated on the first business day of each month.

2. DTF shall be measured as the sum of the absolute value of buys and the absolute value of sells for both cash trades and derivatives in accordance with the following:

- (a) for cash trades, the value is the amount paid or received on each trade;
- (b) for derivatives, the value of the trade is the notional amount of the contract.

The notional amount of interest rate derivatives shall be adjusted for the time to maturity (in years) of those contracts. The notional amount shall be multiplied by the duration set out in the following formula:

$Duration = \text{time to maturity (in years)} / 10$

3. DTF shall exclude transactions executed by an investment firm for the purpose of providing portfolio management services on behalf of investment funds.

DTF shall include transactions executed by an investment firm in its own name either for itself or on behalf of a client.

4. Where an investment firm has had a daily trading flow for less than nine months, it shall use historical data for DTF for the period specified under paragraph 1 as soon as such data becomes available to calculate K-DTF. The competent authority may replace missing historical data points by regulatory determinations based on the business projections of the investment firm submitted in accordance with Article 7 of Directive 2014/65/EU.

## CHAPTER 5 – Environmental and social objectives

### Article 34 – Prudential treatment of assets exposed to activities associated with environmental or social objectives

1. EBA, after consulting the European Systemic Risk Board, shall assess, on the basis of available data and the findings of the Commission's High-Level Expert Group on Sustainable Finance, whether dedicated prudential treatment of assets exposed to activities associated substantially with environmental or social objectives, in the form of adjusted K-factors or adjusted K-factor coefficients, would be justified from a prudential perspective. In particular, EBA shall assess the following:

## Abschnitt 2 – Täglicher Handelsstrom

### Artikel 33 – Messung des DTF für die Zwecke der Berechnung von K-DTF

(1) Für die Zwecke der Berechnung von K-DTF ist DTF der gleitende Durchschnitt des Werts des gesamten täglichen Handelsstroms, der während jedes Geschäftstags der vorausgegangenen neun Monate gemessen wird; die letzten drei Monate bleiben dabei unberücksichtigt.

DTF ist das arithmetische Mittel der täglichen Werte der verbleibenden sechs Monate.

K-DTF wird am ersten Geschäftstag jedes Monats berechnet.

(2) Der DTF wird als Summe des absoluten Werts des Kaufs und des absoluten Werts des Verkaufs in Kassageschäften und Derivaten nach folgenden Grundsätzen gemessen:

- a) Bei Kassageschäften entspricht der Wert dem für jedes Geschäft gezahlten oder erhaltenen Betrag;
- b) bei Derivatgeschäften entspricht der Wert des Geschäfts dem Nominalwert des Kontrakts.

Der Nominalwert von Zinsderivaten wird für den Zeitraum bis zur Fälligkeit (in Jahren) dieser Kontrakte bereinigt. Der Nominalwert wird mit der gemäß folgender Formel ermittelten Duration multipliziert:

$Duration = \text{Zeit bis zur Fälligkeit (in Jahren)} / 10$

(3) Im DTF werden keine Geschäfte berücksichtigt, die eine Wertpapierfirma zum Zwecke der Erbringung von Dienstleistungen des Portfolio-Managements im Namen von Investmentfonds abschließt.

Der DTF umfasst Geschäfte, die eine Wertpapierfirma im eigenen Namen entweder für sich selbst oder im Namen eines Kunden abschließt.

(4) Hat eine Wertpapierfirma einen täglichen Handelsstrom über weniger als neun Monate, so verwendet sie zur Berechnung von K-DTF historische DTF-Daten aus dem in Absatz 1 festgelegten Zeitraum, sobald diese zur Verfügung stehen. Die zuständige Behörde kann fehlende historische Datenpunkte durch Regulierungsfeststellungen ersetzen, die auf den gemäß Artikel 7 der Richtlinie 2014/65/EU vorgelegten Geschäftsprognosen der Wertpapierfirma beruhen.

## KAPITEL 5 – Ökologische und soziale Ziele

### Artikel 34 – Aufsichtliche Behandlung von Vermögenswerten, die für mit ökologischen oder sozialen Zielen verbundene Tätigkeiten verwendet werden

(1) Die EBA prüft nach Konsultation des Europäischen Ausschusses für Systemrisiken auf der Grundlage der verfügbaren Daten und Ergebnisse der Hochrangigen Expertengruppe der Kommission für ein nachhaltiges Finanzwesen, ob eine spezielle aufsichtliche Behandlung von Vermögenswerten, die für Tätigkeiten verwendet werden, die im Wesentlichen mit ökologischen oder sozialen Zielen verbunden sind, in Form von angepassten K-Faktoren oder angepassten K-Faktor-Koeffizienten aus einer aufsichtsrechtlichen Perspektive gerechtfertigt wäre. Insbesondere prüft die EBA Folgendes:



- (a) methodological options for assessing the exposures of asset classes to activities substantially associated with environmental or social objectives;
- (b) specific risk profiles of assets exposed to activities associated substantially with environmental or social objectives;
- (c) risks related to the depreciation of assets due to regulatory changes such as climate change mitigation;
- (d) potential effects of dedicated prudential treatment of assets exposed to activities associated substantially with environmental or social objectives on financial stability.

2. EBA shall submit a report on its findings to the European Parliament, to the Council and to the Commission by 26 December 2021.

3. On the basis of the report referred to in paragraph 2, the Commission shall, if appropriate, submit a legislative proposal to the European Parliament and the Council.

#### **PART FOUR – CONCENTRATION RISK**

##### **Article 35 – Monitoring obligation**

1. Investment firms shall monitor and control their concentration risk in accordance with this Part by means of sound administrative and accounting procedures and robust internal control mechanisms.

2. For the purposes of this Part, the terms ‘credit institution’ and ‘investment firm’ include private or public undertakings, including the branches of such undertakings, provided that those undertakings, if they were established in the Union, would be credit institutions or investment firms as defined in this Regulation, and provided that those undertakings have been authorised in a third country that applies prudential supervisory and regulatory requirements at least equivalent to those applied in the Union.

##### **Article 36 – Calculation of the exposure value**

1. Investment firms that do not meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) shall calculate the exposure value with regard to a client or group of connected clients for the purposes of this Part by adding together the following items:

- (a) the positive excess of the investment firm’s long positions over its short positions in all the trading book financial instruments issued by the client in question, the net position for each instrument calculated in accordance with the provisions referred to in points (a), (b) and (c) of Article 22;
- (b) the exposure value of contracts and transactions referred to in Article 25(1) with the client in question, calculated in the manner laid down in Article 27.

For the purposes of point (a) of the first subparagraph, an investment firm that, for the purposes of the R<sub>tM</sub> K-factor requirement, calculates own funds requirements for the trading book positions in accordance with the approach specified in Article 23 shall calculate the

a) methodische Optionen für die Bewertung der Verwendung von Kategorien von Vermögenswerten für Tätigkeiten, die im Wesentlichen mit ökologischen oder sozialen Zielen verbunden sind;

b) spezifische Risikoprofile von Vermögenswerten, die für Tätigkeiten verwendet werden, die im Wesentlichen mit ökologischen oder sozialen Zielen verbunden sind;

c) Risiken im Zusammenhang mit dem Wertverlust von Vermögenswerten aufgrund regulatorischer Änderungen, wie etwa Eindämmung des Klimawandels;

d) die potenziellen Auswirkungen einer speziellen aufsichtlichen Behandlung von Vermögenswerten, die für Tätigkeiten verwendet werden, die im Wesentlichen mit ökologischen oder sozialen Zielen verbunden sind, auf die Finanzstabilität.

(2) Die EBA legt dem Europäischen Parlament, dem Rat und der Kommission bis zum 26. Dezember 2021 einen Bericht über ihre Erkenntnisse vor.

(3) Auf der Grundlage des Berichts nach Absatz 2 legt die Kommission gegebenenfalls dem Europäischen Parlament und dem Rat einen Gesetzgebungsvorschlag vor.

#### **TEIL 4 – KONZENTRATIONSRISIKO**

##### **Artikel 35 – Überwachungspflicht**

(1) Wertpapierfirmen überwachen und kontrollieren ihr Konzentrationsrisiko im Einklang mit diesem Teil anhand solider Verwaltungs- und Rechnungslegungsverfahren sowie robuster interner Kontrollmechanismen.

(2) Für die Zwecke dieses Teils fallen unter die Begriffe „Kreditinstitut“ und „Wertpapierfirma“ private oder öffentliche Unternehmen, einschließlich ihrer Zweigniederlassungen, sofern diese Unternehmen, wenn sie in der Union niedergelassen wären, ein Kreditinstitut oder eine Wertpapierfirma im Sinne dieser Verordnung wären und sofern diese Unternehmen in einem Drittland zugelassen wurden, dessen aufsichtliche und regulatorische Anforderungen den in der Union geltenden Vorschriften zumindest gleichwertig sind.

##### **Artikel 36 – Berechnung des Risikopositionswerts**

(1) Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen nicht erfüllen, berechnen den Risikopositionswert gegenüber einem Kunden oder einer Gruppe verbundener Kunden für die Zwecke dieses Teils, indem sie folgende Werte addieren:

- a) den positiven Überschuss der Kaufpositionen der Wertpapierfirma über ihre Verkaufspositionen in allen von dem betreffenden Kunden emittierten Finanzinstrumenten im Handelsbuch, wobei die Nettoposition jedes dieser Instrumente nach den in Artikel 22 Buchstaben a, b und c genannten Bestimmungen berechnet wird.
- b) den Risikopositionswert der in Artikel 25 Absatz 1 genannten Kontrakte und Geschäfte mit dem betreffenden Kunden, der gemäß Artikel 27 berechnet wird.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 Buchstabe b dieses Absatzes berechnet eine Wertpapierfirma, die — für die Zwecke der Anforderung für R<sub>tM</sub>-K-Faktoren — die Kapitalanforderungen für die Handelsbuchpositionen nach dem Ansatz gemäß Artikel 23

net position for the purposes of the concentration risk of those positions in accordance with the provisions referred to in point (a) of Article 22.

For the purposes of point (b) of the first subparagraph of this paragraph, an investment firm that, for the purposes of K-TCD, calculates own funds requirements by applying the methods referred to in Article 25(4) of this Regulation shall calculate the exposure value of the contracts and transactions referred to in Article 25(1) of this Regulation by applying the methods set out in Section 3, 4 or 5 of Chapter 6 of Title II of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013.

2. The exposure value with regard to a group of connected clients shall be calculated by adding together the exposures to the individual clients within the group, which shall be treated as a single exposure.

3. In calculating the exposure value with regard to a client or a group of connected clients, an investment firm shall take all reasonable steps to identify underlying assets in relevant transactions and the counterparty of the underlying exposures.

**Article 37 – Limits with regard to concentration risk and exposure value excess**

1. An investment firm's limit with regard to the concentration risk of an exposure value with regard to an individual client or group of connected clients shall be 25 % of its own funds.

Where that individual client is a credit institution or an investment firm, or where a group of connected clients includes one or more credit institutions or investment firms, the limit with regard to concentration risk shall be the higher of 25 % of the investment firm's own funds or EUR 150 million provided that for the sum of exposure values with regard to all connected clients that are not credit institutions or investment firms, the limit with regard to concentration risk remains at 25 % of the investment firms' own funds.

Where the amount of EUR 150 million is higher than 25 % of the investment firm's own funds, the limit with regard to concentration risk shall not exceed 100 % of the investment firm's own funds.

2. Where the limits referred to in paragraph 1 are exceeded, an investment firm shall meet the obligation to notify set out in Article 38 and meet an own funds requirement on the exposure value excess in accordance with Article 39.

Investment firms shall calculate an exposure value excess with regard to an individual client or group of connected clients in accordance with the following formula:

$$\text{exposure value excess} = \text{EV} - \text{L}$$

where:

EV = exposure value calculated in the manner laid down in Article 36; and

L = limit with regard to concentration risk as determined in paragraph 1 of this Article.

berechnet, die Nettoposition für die Zwecke des Konzentrationsrisikos dieser Positionen gemäß den in Artikel 22 Buchstabe a genannten Bestimmungen;

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 Buchstabe b dieses Absatzes berechnet eine Wertpapierfirma, die — für die Zwecke des K-TCD — die Eigenmittelanforderungen anhand der in Artikel 25 Absatz 4 dieser Verordnung genannten Methoden berechnet, den Risikopositionswert der in Artikel 25 Absatz 1 dieser Verordnung genannten Kontrakte und Geschäfte anhand der in Teil 3 Titel II Kapitel 6 Abschnitt 3, 4 oder 5 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 beschriebenen Methoden.

(2) Der Risikopositionswert gegenüber einer Gruppe verbundener Kunden wird berechnet, indem die Risikopositionen gegenüber den Einzelkunden innerhalb der Gruppe addiert und sodann als eine einzige Risikoposition behandelt werden.

(3) Bei der Berechnung der Risikoposition gegenüber einem Kunden oder einer Gruppe verbundener Kunden ergreifen die Wertpapierfirmen alle angemessenen Maßnahmen zur Ermittlung der zugrunde liegenden Vermögenswerte in den betreffenden Geschäften sowie der Gegenpartei der zugrunde liegenden Risikopositionen.

**Artikel 37 – Obergrenzen für das Konzentrationsrisiko und Überschreitung des Risikopositionswerts**

(1) Die Obergrenze einer Wertpapierfirma für das Konzentrationsrisiko eines Risikopositionswerts gegenüber einem Einzelkunden oder einer Gruppe verbundener Kunden beträgt 25 % ihrer Eigenmittel.

Ist der betreffende Einzelkunde ein Kreditinstitut oder eine Wertpapierfirma oder umfasst eine Gruppe verbundener Kunden ein oder mehrere Kreditinstitute oder Wertpapierfirmen, so beträgt die Obergrenze für das Konzentrationsrisiko 25 % der Eigenmittel der Wertpapierfirma oder 150 Mio. EUR, je nachdem, welcher Betrag höher ist, sofern diese Obergrenze für die Summe der Risikopositionswerte gegenüber allen verbundenen Kunden, die keine Kreditinstitute oder Wertpapierfirmen sind, weiterhin 25 % der Eigenmittel der Wertpapierfirmen beträgt.

Ist der Betrag von 150 Mio. EUR höher als 25 % der Eigenmittel der Wertpapierfirma, so darf die Obergrenze für das Konzentrationsrisiko 100 % der Eigenmittel der Wertpapierfirma nicht überschreiten.

(2) Werden die in Absatz 1 genannten Obergrenzen überschritten, so erfüllt die Wertpapierfirma ihre Meldepflicht gemäß Artikel 38 und eine Eigenmittelanforderung in Bezug auf die Überschreitung des Risikopositionswerts gemäß Artikel 39.

Wertpapierfirmen berechnen eine Überschreitung des Risikopositionswerts gegenüber einem Einzelkunden oder einer Gruppe verbundener Kunden nach folgender Formel:

$$\text{Überschreitung des Risikopositionswerts} = \text{EV} - \text{L}$$

dabei gilt:

EV = der nach der in Artikel 36 beschriebenen Methode berechnete Risikopositionswert; und

L = die Obergrenze für das Konzentrationsrisiko gemäß Absatz 1 dieses Artikels.

3. The exposure value with regard to an individual client or group of connected clients shall not exceed:

- (a) 500 % of the investment firm's own funds, where 10 days or less have elapsed since the excess occurred;
- (b) in aggregate, 600 % of the investment firm's own funds, for any excesses that have persisted for more than 10 days.

**Artikel 38 – Obligation to notify**

- 1. Where the limits referred to in Article 37 are exceeded, an investment firm shall notify the competent authorities of the amount of the excess, the name of the individual client concerned and, where applicable, the name of the group of connected clients concerned, without delay.
- 2. Competent authorities may grant the investment firm a limited period to comply with the limit referred to in Article 37.

**Article 39 – Calculating K-CON**

- 1. The K-CON own funds requirement shall be the aggregate amount of the own funds requirement calculated for each client or group of connected clients as the own funds requirement of the appropriate line in Column 1 in Table 6 that accounts for a part of the total individual excess, multiplied by:
  - (a) 200 %, where the excess has not persisted for more than 10 days;
  - (b) the corresponding factor in Column 2 of Table 6, after the period of 10 days calculated from the date on which the excess has occurred, by allocating each proportion of the excess to the appropriate line in Column 1 of Table 6.
- 2. The own funds requirement of the excess referred to in paragraph 1 shall be calculated in accordance with the following formula:

$$OFRE = \frac{OFR}{EV} \cdot EVE$$

where:

OFRE = own funds requirement for the excess;

OFR = own funds requirement of exposures to an individual client or groups of connected clients, calculated by adding together the own funds requirements of the exposures to the individual clients within the group, which shall be treated as a single exposure;

EV = exposure value calculated in the manner laid down in Article 36;

EVE = exposure value excess calculated in the manner laid down in Article 37(2).

For the purpose of calculating K-CON, the own funds requirements of exposures arising from the positive excess of an investment firm's long positions over its short positions in all the trading book financial instruments issued by the client in question, the net position of each instrument calculated in accordance with the provisions referred to

(3) Der Risikopositionswert gegenüber einem Einzelkunden oder einer Gruppe verbundener Kunden beträgt höchstens

- a) 500 % der Eigenmittel der Wertpapierfirma, sofern die Überschreitung höchstens zehn Tage andauert;
- b) 600 % der Eigenmittel der Wertpapierfirma für alle Überschreitungen, die länger als zehn Tage andauern, zusammengenommen.

**Artikel 38 – Meldepflicht**

- (1) Bei Überschreitung der in Artikel 37 genannten Obergrenzen meldet die Wertpapierfirma den zuständigen Behörden unverzüglich die Höhe der Überschreitung und den Namen des betreffenden Einzelkunden sowie gegebenenfalls den Namen der betreffenden Gruppe verbundener Kunden.
- (2) Die zuständigen Behörden können Wertpapierfirmen einen begrenzten Zeitraum bis zur Erfüllung der in Artikel 37 genannten Obergrenze einräumen.

**Artikel 39 – Berechnung des K-CON**

- (1) Die K-CON-Eigenmittelanforderung ist die Summe der Eigenmittelanforderung, die für jeden Kunden oder jede Gruppe verbundener Kunden als in der entsprechenden Zeile in Spalte 1 der Tabelle 6 vorgesehene Eigenmittelanforderung, die einen Teil der gesamten Einzelüberschreitung darstellt, berechnet wird, multipliziert mit
  - a) 200 %, sofern die Überschreitung höchstens zehn Tage andauert;
  - b) nach Ablauf der Frist von zehn Tagen, gerechnet ab dem Datum, an dem die Überschreitung eingetreten ist — dem betreffenden Faktor in Spalte 2 der Tabelle 6, wobei jeder Anteil der Überschreitung der entsprechenden Zeile in Spalte 1 der Tabelle 6 zugeordnet wird.
- (2) Die Eigenmittelanforderung für die in Absatz 1 genannte Überschreitung wird nach folgender Formel berechnet:

$$OFRE = \frac{OFR}{EV} \cdot EVE$$

dabei gilt:

OFRE = die Eigenmittelanforderung für die Überschreitung;

OFR = die Eigenmittelanforderung für Risikopositionen gegenüber Einzelkunden oder Gruppen verbundener Kunden, berechnet durch Addition der Eigenmittelanforderungen für die Risikopositionen gegenüber den Einzelkunden innerhalb der Gruppe, die als eine einzige Risikoposition behandelt werden;

EV = der nach der in Artikel 36 beschriebenen Methode berechnete Risikopositionswert;

EVE = die nach der in Artikel 37 Absatz 2 beschriebenen Methode berechnete Überschreitung des Risikopositionswerts.

Für die Zwecke der Berechnung des K-CON umfassen die Eigenmittelanforderungen für Risikopositionen, die sich aus dem positiven Überschuss der Kaufpositionen einer Wertpapierfirma über ihre Verkaufspositionen in allen von dem betreffenden Kunden emittierten Finanzinstrumenten im Handelsbuch ergeben, wobei

in points (a), (b) and (c) of Article 22 shall only include specific-risk requirements.

An investment firm that, for the purposes of the RtM K-factor requirement, calculates own funds requirements for trading book positions in accordance with the approach specified in Article 23 shall calculate the own funds requirement of the exposure for the purposes of the concentration risk of those positions in accordance with the provisions referred to in point (a) of Article 22.

Table 6

| Column 1:<br>Exposure value excess as a percentage of own funds | Column 2:<br>Factors |
|---|----------------------|
| Up to 40 %  | 200 %                |
| From 40 % to 60 %   | 300 %                |
| From 60 % to 80 %   | 400 %                |
| From 80 % to 100 %  | 500 %                |
| From 100 % to 250 %   | 600 %                |
| Over 250 %  | 900 %                |

**Article 40 – Procedures to prevent investment firms from avoiding the K-CON own funds requirement**

1. Investment firms shall not temporarily transfer exposures exceeding the limit laid down in Article 37(1) to another company, whether within the same group or not, or enter into artificial transactions to close out those exposures during the 10-day period referred to in Article 39 and create new exposures.

2. Investment firms shall maintain systems which ensure that any transfer as referred to in paragraph 1 is immediately reported to the competent authorities.

**Article 41 – Exclusions**

1. The following exposures shall be excluded from the requirements set out in Article 37:

- (a) exposures which are entirely deducted from an investment firm's own funds;
- (b) exposures incurred in the ordinary course of the settlement of payment services, foreign currency transactions, securities transactions and the provision of money transmission;

die Nettoposition jedes dieser Instrumente, die nach den in Artikel 22 Buchstabe a, b und c genannten Bestimmungen berechnet wird, nur spezifische Risikoanforderungen.

Eine Wertpapierfirma, die — für die Zwecke der Anforderung für RtM-K-Faktoren — die Eigenmittelanforderungen für Handelsbuchpositionen nach dem Ansatz gemäß Artikel 23 berechnet, berechnet die Eigenmittelanforderung für die Risikoposition — für die Zwecke des Konzentrationsrisikos dieser Positionen — nach den in Artikel 22 Buchstabe a genannten Bestimmungen.

Tabelle 6

| Spalte 1:<br>Überschreitung des Risikopositionswerts als Prozentsatz der Eigenmittel | Spalte 2:<br>Faktor |
|--|---------------------|
| bis 40 %   | 200 %               |
| Zwischen 40 % und 60 %   | 300 %               |
| Zwischen 60 % und 80 %   | 400 %               |
| Zwischen 80 % und 100 %  | 500 %               |
| Zwischen 100 % und 250 %   | 600 %               |
| Über 250 %   | 900 %               |

**Artikel 40 – Verfahren zur Verhinderung der Umgehung der K-CON-Eigenmittelanforderung durch Wertpapierfirmen**

(1) Wertpapierfirmen dürfen Risikopositionen, die die in Artikel 37 Absatz 1 festgelegte Obergrenze überschreiten, nicht vorübergehend auf ein anderes Unternehmen innerhalb oder außerhalb der gleichen Gruppe übertragen oder Scheingeschäfte tätigen, um die Risikoposition innerhalb der in Artikel 39 genannten Frist von zehn Tagen abzulösen und eine neue Risikoposition einzugehen.

(2) Die Wertpapierfirmen unterhalten Systeme, die sicherstellen, dass alle Übertragungen gemäß Absatz 1 unverzüglich den zuständigen Behörden gemeldet werden.

**Artikel 41 – Ausnahmen**

(1) Folgende Risikopositionen sind von den Anforderungen des Artikels 37 ausgenommen:

- a) Risikopositionen, die vollständig von den Eigenmitteln einer Wertpapierfirma abgezogen werden;
- b) Risikopositionen, die im Rahmen der üblichen Abwicklung von Zahlungsdiensten, Fremdwährungsgeschäften,

(c) exposures constituting claims against:

- (i) central governments, central banks, public sector entities, international organisations or multilateral development banks and exposures guaranteed by or attributable to such persons, where those exposures receive a 0 % risk weight under Articles 114 to 118 of Regulation (EU) No 575/2013;
- (ii) the regional governments and local authorities of countries that are members of the European Economic Area;
- (iii) central counterparties and default fund contributions to central counterparties.

2. Competent authorities may fully or partially exempt the following exposures from the application of Article 37:

- (a) covered bonds;
- (b) exposures incurred by an investment firm to its parent undertaking, to other subsidiaries of that parent undertaking or to its own subsidiaries, insofar as those undertakings are supervised on a consolidated basis in accordance with Article 7 of this Regulation or with Regulation (EU) No 575/2013, are supervised for compliance with the group capital test in accordance with Article 8 of this Regulation, or are supervised in accordance with equivalent standards in force in a third country, and provided that the following conditions are met:
  - (i) there is no current or foreseen material practical or legal impediment to the prompt transfer of capital or repayment of liabilities by the parent undertaking; and
  - (ii) the risk evaluation, measurement and control procedures of the parent undertaking include the financial sector entity.

**Article 42 – Exemption for commodity and emission allowance dealers**

1. The provisions of this Part shall not apply to commodity and emission allowance dealers where all the following conditions are met:

- (a) the other counterparty is a non-financial counterparty;
- (b) both counterparties are subject to appropriate centralised risk evaluation, measurement and control procedures;
- (c) the transaction can be assessed as reducing risks directly relating to the commercial activity or treasury financing activity of the non-financial counterparty or of that group.

2. Investment firms shall notify the competent authority before using the exemption referred to in paragraph 1.

Wertpapiergeschäften und der Durchführung des Zahlungsverkehrs eingegangen werden;

c) Risikopositionen in Form von Forderungen gegenüber

- i) Zentralstaaten, Zentralbanken, öffentlichen Stellen, internationalen Organisationen oder multilateralen Entwicklungsbanken und von diesen garantierte oder diesen zurechenbare Risikopositionen, sofern bei diesen Risikopositionen nach den Artikeln 114 bis 118 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 ein Risikogewicht von 0 % anzusetzen ist;
- (ii) regionalen und lokalen Gebietskörperschaften von Staaten, die Mitglieder des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) sind;
- iii) zentralen Gegenparteien und Beiträge zum Ausfallfonds einer zentralen Gegenpartei.

(2) Die zuständigen Behörden können folgende Risikopositionen ganz oder teilweise von der Anwendung des Artikels 37 ausnehmen:

- a) gedeckte Schuldverschreibungen;
- b) Risikopositionen einer Wertpapierfirma gegenüber seinem Mutterunternehmen, anderen Tochterunternehmen desselben und eigenen Tochterunternehmen, sofern diese Unternehmen in die Beaufsichtigung — entweder auf konsolidierter Basis gemäß Artikel 7 der vorliegenden Verordnung oder gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 oder aber im Hinblick auf die Einhaltung des Gruppenkapitaltests gemäß Artikel 8 der vorliegenden Verordnung — einbezogen sind, oder nach gleichwertigen Normen eines Drittlandes beaufsichtigt werden, und sofern die folgenden Bedingungen erfüllt sind:
  - i) ein wesentliches tatsächliches oder rechtliches Hindernis für die unverzügliche Übertragung von Kapital oder die Rückzahlung von Verbindlichkeiten durch das Mutterunternehmen ist weder vorhanden noch abzusehen; und
  - ii) die Risikobewertungs-, -mess- und -kontrollverfahren des Mutterunternehmens erstrecken sich auf das Unternehmen der Finanzbranche.

**Artikel 42 – Ausnahme für Waren- und Emissionszertifikatehändler**

(1) Die Bestimmungen dieses Teils gelten nicht für Waren- und Emissionszertifikatehändler, wenn alle folgenden Bedingungen erfüllt sind:

- a) Die andere Gegenpartei ist eine nichtfinanzielle Gegenpartei;
- b) beide Gegenparteien unterliegen geeigneten zentralisierten Risikobewertungs-, -mess- und -kontrollverfahren;
- c) das Geschäft kann so bewertet werden, dass es zur Minderung von Risiken beiträgt, die in direktem Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit oder dem Liquiditäts- und Finanzmanagement der nichtfinanziellen Gegenpartei oder der betreffenden Gruppe stehen.

(2) Die Wertpapierfirmen unterrichten vor Anwendung der in Absatz 1 genannten Ausnahme die zuständige Behörde entsprechend.

## PART FIVE – LIQUIDITY

### Article 43 – Liquidity requirement

1. Investment firms shall hold an amount of liquid assets equivalent to at least one third of the fixed overhead requirement calculated in accordance with Article 13(1).

By way of derogation from the first subparagraph of this paragraph, competent authorities may exempt investment firms that meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) from the application of the first subparagraph of this paragraph and shall duly inform EBA thereof.

For the purposes of the first subparagraph, liquid assets shall be any of the following, without limitation to their composition:

- (a) the assets referred to in Articles 10 to 13 of Delegated Regulation (EU) 2015/61, subject to the same conditions regarding eligibility criteria and the same applicable haircuts as those laid down in those Articles;
  - (b) the assets referred to in Article 15 of Delegated Regulation (EU) 2015/61, up to an absolute amount of EUR 50 million or the equivalent amount in domestic currency, subject to the same conditions regarding eligibility criteria, with the exception of the EUR 500 million threshold amount referred to in Article 15(1) of that Regulation, and the same applicable haircuts as those laid down in that Article;
  - (c) financial instruments not covered by points (a) and (b) of this subparagraph, traded on a trading venue for which there is a liquid market as defined in point (17) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 and in Articles 1 to 5 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/567 <sup>(26)</sup>, subject to a haircut of 55 %;
  - (d) unencumbered short-term deposits at a credit institution.
2. Cash, short term deposits and financial instruments belonging to clients, even where held in the own name of the investment firm, shall not be treated as liquid assets for the purposes of paragraph 1.
3. For the purposes of paragraph 1 of this Article, investment firms that meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of this Regulation and investment firms that do not meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of this Regulation but which do not carry out any of the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU may also include receivables from trade debtors as well as fees or commissions receivable within 30 days in their liquid assets, where those receivables comply with the following conditions:
- (a) they account for up to a maximum of one third of the minimum liquidity requirements as referred to in paragraph 1 of this Article;
  - (b) they are not to be counted towards any additional liquidity requirements required by the competent authority for firm-specific

## TEIL 5 – LIQUIDITÄT

### Artikel 43 – Liquiditätsanforderung

(1) Wertpapierfirmen halten liquide Aktiva in Höhe von mindestens einem Drittel der Anforderungen für die fixen Gemeinkosten, berechnet gemäß Artikel 13 Absatz 1.

Abweichend von Unterabsatz 1 dieses Absatzes können die zuständigen Behörden Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, von der Anwendung des Unterabsatzes 1 des vorliegenden Absatzes ausnehmen; sie zeigen dies der EBA ordnungsgemäß an.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 gelten folgende Aktiva, ohne Begrenzung hinsichtlich ihrer Zusammensetzung, als liquide Aktiva:

- a) die in den Artikeln 10 bis 13 der Delegierten Verordnung (EU) 2015/61 genannten Aktiva unter den gleichen Bedingungen hinsichtlich der Anerkennungskriterien und der gleichen anwendbaren Abschläge wie den in jenen Artikeln genannten;
  - b) die in Artikel 15 der Delegierten Verordnung (EU) 2015/61 genannten Aktiva bis zu einem Absolutbetrag von 50 Mio. EUR oder dem entsprechenden Betrag in der Landeswährung unter den gleichen Bedingungen hinsichtlich der Anerkennungskriterien, mit Ausnahme der in Artikel 15 Absatz 1 dieser Verordnung genannte Höchstbetrag von 500 Mio. EUR und der gleichen, anwendbaren Abschläge wie den in jenem Artikel genannten;
  - c) nicht unter diesen Unterabsatz Buchstaben a und b fallende Finanzinstrumente, die an einem Handelsplatz gehandelt werden und für die es einen liquiden Markt im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Nummer 17 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 und der Artikel 1 bis 5 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/567 der Kommission <sup>(26)</sup> gibt, vorbehaltlich eines Abschlags von 55 %;
  - d) unbelastete, kurzfristige Einlagen bei einem Kreditinstitut.
- (2) Barmittel, kurzfristige Einlagen und Finanzinstrumente im Besitz von Kunden, auch wenn sie im Namen der Wertpapierfirma gehalten werden, gelten für die Zwecke von Absatz 1 nicht als liquide Aktiva.
- (3) Für die Zwecke von Absatz 1 dieses Artikels dürfen Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 dieser Verordnung genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, und Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 dieser Verordnung genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen nicht erfüllen, aber keine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Tätigkeiten ausüben, in ihre liquiden Aktiva auch Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie Gebühren oder Provisionen einbeziehen, die innerhalb von 30 Tagen eingezogen werden, wenn diese Forderungen folgende Bedingungen erfüllen:
- a) Auf sie entfällt höchstens ein Drittel der Mindestliquiditätsanforderungen gemäß Absatz 1 dieses Artikels;
  - b) sie werden nicht bei etwaigen zusätzlichen Liquiditätsanforderungen berücksichtigt, die gemäß Artikel 39 Absatz 2

risks in accordance with point (k) of Article 39(2) of Directive (EU) 2019/2034;

(c) they are subject to a haircut of 50 %.

4. For the purposes of the second subparagraph of paragraph 1, EBA, in consultation with ESMA, shall issue guidelines specifying further the criteria which the competent authorities may take into account when exempting investment firms that meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) from the liquidity requirement.

#### **Article 44 – Temporary reduction of the liquidity requirement**

1. Investment firms may, in exceptional circumstances, and after approval by the competent authority, reduce the amount of liquid assets held.

2. Compliance with the liquidity requirement set out in Article 43(1) shall be restored within 30 days of the original reduction.

#### **Article 45 – Client guarantees**

Investment firms shall increase their liquid assets by 1,6 % of the total amount of guarantees provided to clients.

### **PART SIX – DISCLOSURE BY INVESTMENT FIRMS**

#### **Article 46 – Scope**

1. Investment firms that do not meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) shall publicly disclose the information specified in this Part on the same date as they publish their annual financial statements.

2. Investment firms that meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) which issue Additional Tier 1 instruments shall publicly disclose the information set out in Articles 47, 49 and 50 on the same date as they publish their annual financial statements.

3. Where an investment firm no longer meets all the conditions for qualifying as a small and non-interconnected investment firm set out in Article 12(1), it shall publicly disclose the information set out in this Part as of the financial year following the financial year in which it ceased to meet those conditions.

4. Investment firms may determine the appropriate medium and location to comply effectively with the disclosure requirements referred to in paragraphs 1 and 2. All disclosures shall be provided in one medium or location, where possible. If the same or similar information is disclosed in two or more media, a reference to the synonymous information in the other media shall be included within each medium.

#### **Article 47 – Risk management objectives and policies**

Investment firms shall disclose their risk management objectives and policies for each separate category of risk set out in Parts Three, Four and Five in accordance with Article 46, including a summary of the strategies and processes to manage those risks and a concise risk statement approved by the investment firm's management body

Buchstabe k der Richtlinie (EU) 2019/2034 von der zuständigen Behörde für firmenspezifische Risiken vorgeschrieben werden;

c) sie unterliegen einem Abschlag von 50 %.

(4) Für die Zwecke von Absatz 1 Unterabsatz 2 gibt die EBA in Abstimmung mit der ESMA Leitlinien heraus, in denen sie weitere Kriterien festlegt, die die zuständigen Behörden berücksichtigen können, wenn sie Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, von der Liquiditätsanforderung ausnehmen.

#### **Artikel 44 – Vorübergehende Herabsetzung der Liquiditätsanforderung**

(1) Wertpapierfirmen können in Ausnahmefällen nach Erlaubnis durch die zuständige Behörde die Höhe der gehaltenen liquiden Aktiva verringern.

(2) Die Einhaltung der Liquiditätsanforderung gemäß Artikel 43 Absatz 1 wird innerhalb von 30 Tagen nach der ursprünglichen Herabsetzung wiederhergestellt.

#### **Artikel 45 – Kundengarantien**

Die Wertpapierfirmen erhöhen ihre liquiden Aktiva um 1,6 % des Gesamtbetrags der ihren Kunden gewährten Garantien.

### **TEIL 6 – OFFENLEGUNGEN VON WERTPAPIERFIRMEN**

#### **Artikel 46 – Anwendungsbereich**

(1) Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen nicht erfüllen, legen die in diesem Teil genannten Informationen am selben Tag offen, an dem sie ihren Jahresabschluss veröffentlichen.

(2) Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen und die Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals emittieren, legen die in den Artikeln 47, 49 und 50 genannten Informationen am selben Tag offen, an dem sie ihren Jahresabschluss veröffentlichen.

(3) Erfüllt eine Wertpapierfirma nicht mehr alle in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma, so legt sie die in diesem Teil genannten Informationen ab dem Geschäftsjahr, das auf das Geschäftsjahr, in dem sie diese Bedingungen nicht mehr erfüllt hat, folgt, offen.

(4) Die Wertpapierfirmen können selbst entscheiden, welches Medium und welche Stelle zur wirksamen Erfüllung der Offenlegungspflichten gemäß den Absätzen 1 und 2 geeignet sind. Die Offenlegung erfolgt in einem einzigen Medium oder an einer einzigen Stelle, sofern dies möglich ist. Werden in zwei oder mehr Medien gleiche oder vergleichbare Informationen offengelegt, so ist in jedem Medium auf die gleichlautende Information im anderen Medium zu verweisen.

#### **Artikel 47 – Risikomanagementziele und -politik**

Die Wertpapierfirmen legen ihre Risikomanagementziele und -politik für jede einzelne Risikokategorie in den Teilen 3, 4 und 5 in Einklang mit Artikel 46 offen, einschließlich einer Zusammenfassung der Strategien und Verfahren für die Steuerung dieser Risiken und einer vom Leitungsorgan der Wertpapierfirma

succinctly describing the investment firm's overall risk profile associated with the business strategy.

#### **Article 48 – Governance**

Investment firms shall disclose the following information regarding internal governance arrangements, in accordance with Article 46:

- (a) the number of directorships held by members of the management body;
- (b) the policy on diversity with regard to the selection of members of the management body, its objectives and any relevant targets set out in that policy, and the extent to which those objectives and targets have been achieved;
- (c) whether or not the investment firm has set up a separate risk committee and the number of times the risk committee has met annually.

#### **Article 49 – Own funds**

1. Investment firms shall disclose the following information regarding their own funds, in accordance with Article 46:

- (a) a full reconciliation of Common Equity Tier 1 items, Additional Tier 1 items, Tier 2 items and applicable filters and deductions applied to own funds of the investment firm and the balance sheet in the audited financial statements of the investment firm;
- (b) a description of the main features of the Common Equity Tier 1 and Additional Tier 1 instruments and Tier 2 instruments issued by the investment firm;
- (c) a description of all restrictions applied to the calculation of own funds in accordance with this Regulation and the instruments and deductions to which those restrictions apply.

2. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft implementing technical standards to specify templates for disclosure under points (a), (b) and (c) of paragraph 1.

EBA shall submit those draft implementing technical standards to the Commission by 26 June 2021.

Power is conferred on the Commission to adopt the implementing technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### **Article 50 – Own funds requirements**

Investment firms shall disclose the following information regarding their compliance with the requirements laid down in Article 11(1) of this Regulation and in Article 24 of Directive (EU) 2019/2034, in accordance with Article 46 of this Regulation:

- (a) a summary of the investment firm's approach to assessing the adequacy of its internal capital to support current and future activities;
- (b) upon a request from the competent authority, the result of the investment firm's internal capital adequacy assessment process, including the composition of the additional own funds based on

genehmigten konzisen Risikoerklärung, in der das mit der Geschäftsstrategie verbundene Gesamtrisikoprofil der Wertpapierfirma kurz beschrieben wird.

#### **Artikel 48 – Unternehmensführung**

Hinsichtlich interner Regelungen für die Unternehmensführung legen die Wertpapierfirmen gemäß Artikel 46 folgende offen:

- a) Anzahl der von Mitgliedern des Leitungsorgans bekleideten Leitungs- oder Aufsichtsfunktionen;
- b) Diversitätsstrategie für die Auswahl der Mitglieder des Leitungsorgans, Ziele und einschlägige Zielvorgaben der Strategie sowie Zielerreichungsgrad;
- c) Angaben, ob die Wertpapierfirma einen separaten Risikoausschuss eingerichtet hat, und Anzahl der bisher abgehaltenen jährlichen Ausschusssitzungen.

#### **Artikel 49 – Eigenmittel**

(1) Hinsichtlich ihrer Eigenmittel legen die Wertpapierfirmen gemäß Artikel 46 folgende Informationen offen:

- a) ein vollständiger Abgleich der Posten des harten Kernkapitals, des zusätzlichen Kernkapitals, des Ergänzungskapitals, sowie der Korrekturposten und der Abzüge von den Eigenmitteln der Wertpapierfirma mit der in den geprüften Abschlüssen der Wertpapierfirma enthaltenen Bilanz,
- b) eine Beschreibung der Hauptmerkmale der von der Wertpapierfirma begebenen Instrumente des harten Kernkapitals, des zusätzlichen Kernkapitals und des Ergänzungskapitals;
- c) eine Beschreibung sämtlicher auf die Berechnung der Eigenmittel im Einklang mit dieser Verordnung angewandten Beschränkungen sowie der Instrumente und der Abzüge, auf die diese Beschränkungen Anwendung finden.

(2) Die EBA erarbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Durchführungsstandards, um Bögen für die Offenlegung gemäß Absatz 1 Buchstaben a, b und c festzulegen.

Die EBA legt der Kommission diese Entwürfe technischer Durchführungsstandards bis zum 26. Juni 2021 vor.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, die in Unterabsatz 1 genannten technischen Durchführungsstandards gemäß Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 zu erlassen.

#### **Artikel 50 – Eigenmittelanforderungen**

Hinsichtlich der Einhaltung der Anforderungen des Artikels 11 Absatz 1 der vorliegenden Verordnung und des Artikels 24 der Richtlinie (EU) 2019/2034 legen die Wertpapierfirmen gemäß Artikel 46 der vorliegenden Verordnung folgende Informationen hinsichtlich der offen:

- a) eine Zusammenfassung des Ansatzes, nach dem die Wertpapierfirma die Angemessenheit ihres internen Kapitals zur Unterlegung der aktuellen und zukünftigen Aktivitäten beurteilt;
- b) wenn von der zuständigen Behörde gefordert, das Ergebnis des firmeneigenen Verfahrens zur Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals der Firma, einschließlich der Zusammensetzung der zusätzlichen Eigenmittel, auf der Grundlage



the supervisory review process as referred to in point (a) of Article 39(2) of Directive (EU) 2019/2034;

- (c) the K-factor requirements calculated, in accordance with Article 15 of this Regulation, in aggregate form for RtM, RtF, and RtC, based on the sum of the applicable K-factors; and
- (d) the fixed overheads requirement determined in accordance with Article 13 of this Regulation.

#### **Article 51 – Remuneration policy and practices**

Investment firms shall disclose the following information regarding their remuneration policy and practices, including aspects related to gender neutrality and the gender pay gap, for those categories of staff whose professional activities have a material impact on investment firm's risk profile, in accordance with Article 46;

- (a) the most important design characteristics of the remuneration system, including the level of variable remuneration and criteria for awarding variable remuneration, payout in instruments policy, deferral policy and vesting criteria;
- (b) the ratios between fixed and variable remuneration set in accordance with Article 30(2) of Directive (EU) 2019/2034;
- (c) aggregated quantitative information on remuneration, broken down by senior management and members of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the investment firm, indicating the following:
  - (i) the amounts of remuneration awarded in the financial year, split into fixed remuneration, including a description of the fixed components, and variable remuneration, and the number of beneficiaries;
  - (ii) the amounts and forms of awarded variable remuneration, split into cash, shares, share-linked instruments and other types separately for the part paid upfront and for the deferred part;
  - (iii) the amounts of deferred remuneration awarded for previous performance periods, split into the amount due to vest in the financial year and the amount due to vest in subsequent years;
  - (iv) the amount of deferred remuneration due to vest in the financial year that is paid out during the financial year, and that is reduced through performance adjustments;
  - (v) the guaranteed variable remuneration awards during the financial year and the number of beneficiaries of those awards;
  - (vi) the severance payments awarded in previous periods, that have been paid out during the financial year;
  - (vii) the amounts of severance payments awarded during the financial year, split into paid upfront and deferred, the number of beneficiaries of those payments and the highest payment that has been awarded to a single person;

der aufsichtlichen Überprüfung gemäß Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a der Richtlinie (EU) 2019/2034;

- c) die Anforderungen für K-Faktoren, die gemäß Artikel 15 der vorliegenden Verordnung berechnet werden, in aggregierter Form für das RtM, das RtF und das RtC auf der Grundlage der Summe der anwendbaren K-Faktoren; und
- d) die gemäß Artikel 13 der vorliegenden Verordnung bestimmte Anforderung für fixe Gemeinkosten.

#### **Artikel 51 – Vergütungspolitik und -praxis**

Die Wertpapierfirmen legen gemäß Artikel 46 hinsichtlich ihrer Vergütungspolitik und -praxis, einschließlich der Aspekte der Geschlechterneutralität und des Einkommensgefälles zwischen Frauen und Männern, für diejenigen Mitarbeiterkategorien offen, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Wertpapierfirma auswirkt, folgende Informationen offen:

- a) die wichtigsten Gestaltungsmerkmale des Vergütungssystems, einschließlich der Höhe der variablen Vergütung und der Kriterien für die Vergabe der variablen Vergütung, der Auszahlung in Instrumenten, der Aufschubpolitik und der Erdienungskriterien;
- b) die gemäß Artikel 30 Absatz 2 der Richtlinie (EU) 2019/2034 festgelegten Werte für das Verhältnis zwischen dem festen und dem variablen Vergütungsbestandteil;
- c) zusammengefasste quantitative Angaben zu den Vergütungen, aufgeschlüsselt nach Geschäftsleitung und Mitarbeitern, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Wertpapierfirma haben, aus denen Folgendes hervorgeht:
  - i) die im Geschäftsjahr gewährten Vergütungsbeträge, aufgeteilt in feste Vergütung, einschließlich einer Beschreibung der festen Komponenten, und variable Vergütung, sowie die Zahl der Begünstigten;
  - ii) die Beträge und Formen der gewährten variablen Vergütung, aufgeteilt in Bargeld, Aktien, mit Aktien verknüpfte Instrumente und andere Arten, getrennt für den im Voraus gezahlten Teil und für den zurückbehaltenen Teil;
  - iii) die Beträge der für vorausgegangene Erfolgsperioden gewährten zurückbehaltenen Vergütung, aufgeteilt in den im Geschäftsjahr erdienten Betrag und den in darauffolgenden Jahren erdienten Betrag;
  - iv) den Betrag der im Geschäftsjahr verdienten zurückbehaltenen Vergütung, der während des Geschäftsjahres ausgezahlt und der infolge von Leistungsanpassungen gekürzt wurde;
  - v) die während des Geschäftsjahres gewährte garantierte variable Vergütung und die Zahl der Begünstigten der Gewährungen;
  - vi) die in vorausgegangenen Zeiträumen gewährten Abfindungen, die während des Geschäftsjahres ausgezahlt wurden;
  - vii) die Beträge der während des Geschäftsjahres gewährten Abfindungen, aufgeteilt in vorab gezahlte und zurückbehaltene Beträge, die Zahl der Begünstigten dieser Zahlungen

und die höchste Zahlung, die einer Einzelperson gewährt wurde;

(d) information on whether the investment firm benefits from a derogation laid down in Article 32(4) of Directive (EU) 2019/2034.

For the purposes of point (d) of the first subparagraph, investment firms that benefit from such a derogation shall indicate whether that derogation was granted on the basis of point (a) or point (b) of Article 32(4) of Directive (EU) 2019/2034, or both. They shall also indicate for which of the remuneration principles they apply the derogation(s), the number of staff members who benefit from the derogation(s) and their total remuneration, split into fixed and variable remuneration.

This Article shall be without prejudice to the provisions set out in Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council <sup>(27)</sup>.

#### **Article 52 – Investment policy**

1. Member States shall ensure that investment firms which do not meet the criteria referred to in point (a) of Article 32(4) of Directive (EU) 2019/2034 disclose the following in accordance with Article 46 of this Regulation:

- (a) the proportion of voting rights attached to the shares held directly or indirectly by the investment firm, broken down by Member State and sector;
- (b) a complete description of voting behaviour in the general meetings of companies the shares of which are held in accordance with paragraph 2, an explanation of the votes, and the ratio of proposals put forward by the administrative or management body of the company which the investment firm has approved; and
- (c) an explanation of the use of proxy advisor firms;
- (d) the voting guidelines regarding the companies the shares of which are held in accordance with paragraph 2.

The disclosure requirement referred to in point (b) of the first subparagraph shall not apply if the contractual arrangements of all shareholders represented by the investment firm at the shareholders' meeting do not authorise the investment firm to vote on their behalf unless express voting orders are given by the shareholders after receiving the meeting's agenda.

2. The investment firm referred to in paragraph 1 shall comply with that paragraph only in respect of each company whose shares are admitted to trading on a regulated market and only in respect of those shares to which voting rights are attached, where the proportion of voting rights that the investment firm directly or indirectly holds exceeds the threshold of 5 % of all voting rights attached to the shares issued by the company. Voting rights shall be calculated on the basis of all shares to which voting rights are attached, even if the exercise of those voting rights is suspended.

3. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to specify templates for disclosure under paragraph 1.

d) Angaben dazu, ob für die Wertpapierfirma eine Ausnahme nach Artikel 32 Absatz 4 der Richtlinie (EU) 2019/2034 gilt.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 Buchstabe d geben Wertpapierfirmen, für die eine derartige Ausnahme gilt, an, ob diese Ausnahme auf der Grundlage von Artikel 32 Absatz 4 Buchstabe a oder Buchstabe b der Richtlinie (EU) 2019/2034 oder auf der Grundlage beider Buchstaben gewährt wurde. Sie geben ferner an, für welche der Vergütungsgrundsätze sie die Ausnahme(n) anwenden, die Zahl der Mitarbeiter, denen die Ausnahme(n) gewährt wird (werden), und ihre Gesamtvergütung, aufgeteilt in feste und variable Vergütung.

Dieser Artikel berührt nicht die Bestimmungen der Verordnung (EU) 2016/679 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(27)</sup>.

#### **Artikel 52 – Anlagestrategie**

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass Wertpapierfirmen, die die in Artikel 32 Absatz 4 Buchstabe a der Richtlinie (EU) 2019/2034 genannten Kriterien nicht erfüllen, gemäß Artikel 46 der vorliegenden Verordnung Folgendes offenlegen:

- a) den Anteil der mit den von ihnen direkt oder indirekt gehaltenen Aktien verbundenen Stimmrechte, aufgeschlüsselt nach Mitgliedstaaten und Sektoren;
- b) eine vollständige Beschreibung ihres Wahlverhaltens in den allgemeinen Hauptversammlungen der Unternehmen, deren Aktien sie gemäß Absatz 2 halten, eine Erläuterung der Abstimmungen und den Anteil der vom Verwaltungs- oder Leitungsorgan des Unternehmens vorgelegten Vorschläge, denen sie zugestimmt haben; und
- c) eine Erläuterung ihres Rückgriffs auf Stimmrechtsberater;
- d) die Abstimmungsleitlinien für die Unternehmen, deren Aktien sie gemäß Absatz 2 halten.

Die Offenlegungspflicht gemäß Unterabsatz 1 Buchstabe b gilt nicht, wenn nach den vertraglichen Vereinbarungen aller Aktionäre, die von der Wertpapierfirma in der Aktionärsversammlung vertreten werden, die Wertpapierfirma nicht ermächtigt ist, im Namen der Aktionäre abzustimmen, es sei denn, diese haben ausdrückliche Abstimmungsanweisungen erteilt, nachdem sie die Tagesordnung der Versammlung erhalten haben.

(2) Die Wertpapierfirma nach Absatz 1 erfüllt jenen Absatz nur in Bezug auf jedes Unternehmen, dessen Aktien zum Handel an einem geregelten Markt zugelassen sind, und nur in Bezug auf die Aktien, die mit Stimmrechten verbunden sind, sofern der Anteil der Stimmrechte, die die Wertpapierfirma direkt oder indirekt hält, mehr als 5 % aller mit den vom betreffenden Unternehmen emittierten Aktien verbundenen Stimmrechte beträgt. Die Stimmrechte werden ausgehend von der Gesamtzahl der mit Stimmrechten verbundenen Aktien berechnet, auch wenn die Ausübung dieser Stimmrechte ausgesetzt ist.

(3) Die EBA erarbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards, um Bögen für die Offenlegung gemäß Absatz 1 festzulegen.

EBA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by 26 June 2021.

Power is delegated to the Commission to supplement this Regulation by adopting the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

**Article 53 – Environmental, social and governance risks**

From 26 December 2022, investment firms which do not meet the criteria referred to in Article 32(4) of Directive (EU) 2019/2034 shall disclose information on environmental, social and governance risks, including physical risks and transition risks, as defined in the report referred to in Article 35 of Directive (EU) 2019/2034.

The information referred to in the first paragraph shall be disclosed once in the first year and biannually thereafter.

**PART SEVEN – REPORTING BY INVESTMENT FIRMS**

**Article 54 – Reporting requirements**

1. Investment firms shall report on a quarterly basis to the competent authorities all of the following information:

- (a) level and composition of own funds;
- (b) own funds requirements;
- (c) own funds requirement calculations;
- (d) the level of activity in respect of the conditions set out in Article 12(1), including the balance sheet and revenue breakdown by investment service and applicable K-factor;
- (e) concentration risk;
- (f) liquidity requirements.

By way of derogation from the first subparagraph, investment firms that meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) shall submit such reports on an annual basis.

2. The information specified in point (e) of paragraph 1 shall include the following levels of risk and shall be reported to the competent authorities at least on an annual basis:

- (a) the level of concentration risk associated with the default of counterparties and with trading book positions, both on an individual counterparty and aggregate basis;
- (b) the level of concentration risk with respect to the credit institutions, investment firms and other entities where client money is held;
- (c) the level of concentration risk with respect to the credit institutions, investment firms and other entities where client securities are deposited;
- (d) the level of concentration risk with respect to the credit institutions where the investment firm’s own cash is deposited;

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Juni 2021.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Verordnung zu ergänzen, indem die in Unterabsatz 1 genannten technischen Regulierungsstandards gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassen werden.

**Artikel 53 – Umwelt, Sozial- und Unternehmensführungsrisiken**

Ab dem 26. Dezember 2022 legen Wertpapierfirmen, die die Kriterien nach Artikel 32 Absatz 4 der Richtlinie (EU) 2019/2034 nicht erfüllen, Informationen zu Umwelt, Sozial- und Unternehmensführungsrisiken (ESG-Risiken), einschließlich physischer Risiken und Transitionsrisiken im Sinne des Berichts nach Artikel 35 der Richtlinie (EU) 2019/2034 offen.

Die Informationen werden gemäß Unterabsatz 1 einmal im ersten Jahr und danach halbjährlich offen gelegt.

**TEIL 7 – MELDUNGEN VON WERTPAPIERFIRMEN**

**Artikel 54 – Meldepflichten**

(1) Die Wertpapierfirmen melden den zuständigen Behörden vierteljährlich alle folgenden Informationen:

- a) Höhe und Zusammensetzung der Eigenmittel;
- b) Eigenmittelanforderungen;
- c) Berechnung der Eigenmittelanforderungen;
- d) Umfang der Tätigkeit in Bezug auf die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen, einschließlich Aufschlüsselung der Bilanz und der Einnahmen nach Wertpapierdienstleistung und anwendbarem K-Faktor;
- e) Konzentrationsrisiko;
- f) Liquiditätsanforderungen.

Abweichend von Unterabsatz 1 legen Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, einen Jahresbericht vor.

(2) Die Informationen nach Absatz 1 Buchstabe e enthalten die folgenden Risikograde und sind den zuständigen Behörden mindestens jährlich zu melden:

- a) Grad des Konzentrationsrisikos im Zusammenhang mit dem Ausfall von Gegenparteien und mit Handelsbuchpositionen auf Einzelbasis und auf aggregierter Basis;
- b) Grad des Konzentrationsrisikos gegenüber den Kreditinstituten, Wertpapierfirmen und anderen Unternehmen, die Kundengelder halten;
- c) Grad des Konzentrationsrisikos gegenüber den Kreditinstituten, Wertpapierfirmen und anderen Unternehmen, bei denen Wertpapiere von Kunden hinterlegt sind;
- d) Grad des Konzentrationsrisikos gegenüber den Kreditinstituten, bei denen das Bankguthaben der Wertpapierfirma deponiert ist; und

- (e) the level of concentration risk from earnings;
- (f) the level of concentration risk as described in points (a) to (e) calculated taking into account assets and off-balance-sheet items not recorded in the trading book in addition to exposures arising from trading book positions.

For the purposes of this paragraph, the terms ‘credit institution’ and ‘investment firm’ include private or public undertakings, including the branches of such undertakings, provided that those undertakings, if they were established in the Union, would be credit institutions or investment firms as defined in this Regulation, and provided that those undertakings have been authorised in a third country that applies prudential supervisory and regulatory requirements at least equivalent to those applied in the Union.

By way of derogation from paragraph 1 of this Article, an investment firm that meets the conditions for qualifying as a small and interconnected investment firm set out in Article 12(1) shall not be required to report the information specified in point (e) of paragraph 1 of this Article and, insofar as an exemption has been granted in accordance with the second subparagraph of Article 43(1), in point (f) of paragraph 1 of this Article.

3. For the purposes of the reporting requirements laid down in this Article, EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft implementing technical standards to specify:

- (a) the formats;
- (b) reporting dates and definitions and associated instructions which shall describe how to use those formats.

The draft implementing technical standards referred to in the first subparagraph shall be concise and proportionate to the nature, scope and complexity of the activities of the investment firms, taking into account the differences in the level of detail of information submitted by an investment firm that meets the conditions for qualifying as a small and non-interconnected investment firm set out in Article 12(1).

EBA shall develop the draft implementing technical standards referred to in the first subparagraph by 26 December 2020.

Power is conferred on the Commission to adopt the implementing technical standards referred to in this paragraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1093/2010.

**Article 55 – Reporting requirements for certain investment firms, including for the purposes of the thresholds referred to in Article 1(2) of this Regulation and in point (1)(b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013**

1. Investment firms which carry out any of the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU shall verify the value of their total assets on a monthly basis and shall report quarterly that information to the competent authority if the total value of the consolidated assets of the investment firm is equal to or exceeds EUR 5 billion, calculated as an average of the previous 12 months. The competent authority shall inform EBA thereof.

2. Where an investment firm referred to in paragraph 1 is part of a group in which one or more other undertakings is an investment firm which carries out any of the activities referred to in points (3) and (6)

- e) Grad des Konzentrationsrisikos im Hinblick auf die Gewinne;
- f) Grad des Konzentrationsrisikos nach den Buchstaben a bis e, wenn bei der Berechnung nicht nur die Risikopositionen, die sich aus Handelsbuchpositionen ergeben, sondern auch die nicht im Handelsbuch erfassten Vermögenswerte und außerbilanziellen Posten berücksichtigt werden.

Für die Zwecke dieses Absatzes schließen die Begriffe „Kreditinstitut“ und „Wertpapierfirma“ private oder öffentliche Unternehmen, einschließlich ihrer Zweigniederlassungen, die, wenn sie in der Union niedergelassen wären, ein Kreditinstitut oder eine Wertpapierfirma im Sinne dieser Verordnung wären und die in einem Drittland zugelassen wurden, dessen aufsichtliche und regulatorische Anforderungen den in der Union geltenden Vorschriften zumindest gleichwertig sind, ein.

Abweichend von Absatz 1 dieses Artikels sind Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, nicht verpflichtet, die Informationen nach Absatz 1 Buchstabe e dieses Artikels und, sofern ihnen eine Ausnahme nach Artikel 43 Absatz 1 Unterabsatz 2 gewährt wurde, die Informationen nach Absatz 1 Buchstabe f dieses Artikels zu melden.

(3) Für die Zwecke der in diesem Artikel festgelegten Meldepflichten erarbeitet die EBA in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Durchführungsstandards, um Folgendes festzulegen:

- a) die Formate,
- b) Meldefristen und Definitionen und zugehörige Anweisungen, in denen beschrieben wird, wie diese Formate zu benutzen sind.

Die Entwürfe technischer Durchführungsstandards gemäß Unterabsatz 1 sind konzise und stehen in einem angemessenen Verhältnis zur Art, zum Umfang und zur Komplexität der Tätigkeiten der Wertpapierfirmen und tragen den Unterschieden bezüglich der Detailgenauigkeit der Informationen Rechnung, die eine Wertpapierfirma, die die in Artikel 12 Absatz 1 genannten Bedingungen als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma erfüllt, meldet.

Die EBA erstellt die in Unterabsatz 1 genannten Entwürfe technischer Durchführungsstandards bis zum 26. Dezember 2020.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, die in diesem Absatz genannten technischen Durchführungsstandards gemäß Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 zu erlassen.

**Artikel 55 – Meldepflichten bestimmter Wertpapierfirmen, einschließlich für die Zwecke der in Artikel 1 Absatz 2 der vorliegenden Verordnung und Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Schwellenwerte**

(1) Wertpapierfirmen, die eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Tätigkeiten ausüben, überprüfen monatlich den Wert ihrer gesamten Vermögenswerte und melden der zuständigen Behörde diese Informationen vierteljährlich, wenn der Gesamtwert ihrer konsolidierten Bilanzsumme — berechnet als Durchschnitt der vorausgegangenen zwölf Monate — 5 Mrd. EUR oder mehr beträgt. Die zuständige Behörde unterrichtet die EBA darüber.

(2) Ist eine Wertpapierfirma nach Absatz 1 Teil einer Gruppe, in der ein oder mehrere andere Unternehmen Wertpapierfirmen sind, die eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der

of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU, all such investment firms in the group shall verify the value of their total assets on a monthly basis if the total value of the consolidated assets of the group is equal to or exceeds EUR 5 billion, calculated as an average of the previous 12 months. Such investment firms shall inform each other of their total assets on a monthly basis and report their consolidated total assets to the relevant competent authorities on a quarterly basis. The competent authorities shall inform EBA thereof.

3. Where the average of monthly total assets of the investment firms referred to in paragraphs 1 and 2 reaches any of the thresholds set out in Article 1(2) of this Regulation or in point (1)(b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013, calculated as an average of the previous 12 months, EBA shall notify those investment firms and the competent authorities, including the authorities competent for granting authorisation in accordance with Article 8a of Directive 2013/36/EU thereof.

4. Where a review pursuant to Article 36 of Directive (EU) 2019/2034 shows that an investment firm referred to in paragraph 1 of this Article may pose a systemic risk as referred to in Article 23 of Regulation (EU) No 1093/2010, competent authorities shall inform EBA of the results of that review without delay.

5. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to specify further the obligation to provide information to the relevant competent authorities referred to in paragraphs 1 and 2 in order to allow effective monitoring of the thresholds set out in points (a) and (b) of Article 8a(1) of Directive 2013/36/EU.

EBA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by 26 December 2020.

Power is delegated to the Commission to supplement this Regulation by adopting the regulatory technical standards referred to in this paragraph, in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

## PART EIGHT – DELEGATED ACTS

### Article 56 – Exercise of the delegation

1. The power to adopt delegated acts is conferred on the Commission subject to the conditions laid down in this Article.
2. The power to adopt delegated acts referred to in Article 4(2) shall be conferred on the Commission for a period of five years from 25 December 2019.
3. The delegation of power referred to in Article 4(2) may be revoked at any time by the European Parliament or by the Council. A decision to revoke shall put an end to the delegation of the power specified in that decision. It shall take effect the day following the publication of the decision in the *Official Journal of the European Union* or at a later date specified therein. It shall not affect the validity of any delegated acts already in force.
4. Before adopting a delegated act, the Commission shall consult experts designated by each Member State in accordance with the

Richtlinie 2014/65/EU genannten Tätigkeiten ausüben, so überprüfen alle Wertpapierfirmen in dieser Gruppe monatlich den Wert ihrer gesamten Vermögenswerte, wenn der Gesamtwert der konsolidierten Bilanzsumme der Gruppe — berechnet als Durchschnitt der vorausgegangenen zwölf Monate — 5 Mrd. EUR oder mehr beträgt. Diese Wertpapierfirmen melden einander monatlich ihre gesamten Vermögenswerte und melden den jeweils zuständigen Behörden vierteljährlich ihre konsolidierte Bilanzsumme. Die zuständigen Behörden unterrichten die EBA darüber.

(3) Erreicht der Durchschnitt der monatlichen gesamten Vermögenswerte der in den Absätzen 1 und 2 genannten Wertpapierfirmen einen der in Artikel 1 Absatz 2 der vorliegenden Verordnung oder in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 festgelegten, als Durchschnitt der vorausgegangenen zwölf Monate berechneten Schwellenwerte, so teilt die EBA dies den betreffenden Wertpapierfirmen und den zuständigen Behörden, einschließlich der für die Erteilung der Zulassung gemäß Artikel 8a der Richtlinie 2013/36/EU zuständigen Behörden, mit.

(4) Ergibt eine Überprüfung gemäß Artikel 36 der Richtlinie (EU) 2019/2034 dass von einer Wertpapierfirma nach Absatz 1 des vorliegenden Artikels ein Systemrisiko im Sinne des Artikels 23 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 ausgeht, so unterrichten die zuständigen Behörden die EBA unverzüglich von den Ergebnissen dieser Überprüfung.

(5) Die EBA erarbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards, in denen die Pflicht zur Übermittlung von Informationen an die in den Absätzen 1 und 2 genannten jeweils zuständigen Behörden weiter spezifiziert wird, um die in Artikel 8a Absatz 1 Buchstaben a und b der Richtlinie 2013/36/EU festgelegten Schwellenwerte wirksam überwachen zu können.

Die EBA legt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Dezember 2020 vor.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Verordnung zu ergänzen, indem die in diesem Absatz genannten technischen Regulierungsstandards gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassen werden.

## TEIL 8 – DELEGIERTE RECHTSAKTE

### Artikel 56 – Ausübung der Befugnisübertragung

- (1) Die Befugnis zum Erlass delegierter Rechtsakte wird der Kommission unter den in diesem Artikel festgelegten Bedingungen übertragen.
- (2) Die Befugnis zum Erlass delegierter Rechtsakte gemäß Artikel 4 Absatz 2 wird der Kommission für einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem 25. Dezember 2019 übertragen.
- (3) Die Befugnisübertragung gemäß Artikel 4 Absatz 2 kann vom Europäischen Parlament oder vom Rat jederzeit widerrufen werden. Der Beschluss über den Widerruf beendet die Übertragung der in dem Beschluss angegebenen Befugnis. Er wird am Tag nach seiner Veröffentlichung im *Amtsblatt der Europäischen Union* oder zu einem im Beschluss über den Widerruf angegebenen späteren Zeitpunkt wirksam. Die Gültigkeit von delegierten Rechtsakten, die bereits in Kraft sind, wird von dem Beschluss über den Widerruf nicht berührt.
- (4) Vor dem Erlass eines delegierten Rechtsakts konsultiert die Kommission die von den einzelnen Mitgliedstaaten benannten

principles laid down in the Interinstitutional Agreement of 13 April 2016 on Better Law-Making.

5. As soon as it adopts a delegated act, the Commission shall notify it simultaneously to the European Parliament and to the Council.

6. A delegated act adopted pursuant to Article 4(2) shall enter into force only if no objection has been expressed either by the European Parliament or the Council within a period of two months of notification of that act to the European Parliament and the Council or if, before the expiry of that period, the European Parliament and the Council have both informed the Commission that they will not object. That period shall be extended by two months at the initiative of the European Parliament or of the Council.

## **PART NINE – TRANSITIONAL PROVISIONS, REPORTS, REVIEWS AND AMENDMENTS**

### **TITLE I – TRANSITIONAL PROVISIONS**

#### **Article 57 – Transitional provisions**

1. Articles 43 to 51 shall apply to commodity and emission allowance dealers from 26 June 2026.

2. Until 26 June 2026 or the date of application to credit institutions of the alternative standardised approach set out in Chapter 1a of Title IV of Part Three of the Regulation No (EU) No 575/2013 and the alternative internal model approach set out in Chapter 1b of Title IV of Part Three of the Regulation No (EU) No 575/2013, whichever is the later, an investment firm shall apply the requirements set out in Title IV of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013, as amended by Regulation (EU) 2019/630 for the purpose of calculating K-NPR.

3. By way of derogation from points (a) and (c) of Article 11(1), investment firms may apply lower own funds requirements for a period of five years from 26 June 2021, equal to:

(a) twice the relevant own funds requirement pursuant to Chapter 1 of Title I of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013, subject to Article 93(1) of that Regulation, with reference to levels of initial capital set by Title IV of Directive 2013/36/EU, as amended by Directive (EU) 2019/878, that would have applied if the investment firm had continued to be subject to the own funds requirements of that Regulation as amended by Regulation (EU) 2019/630; or

(b) twice the applicable fixed overhead requirement set out in Article 13 of this Regulation, where the investment firm was not in existence on or before 26 June 2021.

4. By way of derogation from point (b) of Article 11(1), investment firms may apply lower own funds requirements for a period of five years from 26 June 2021 as follows:

(a) investment firms that were subject only to an initial capital requirement before 26 June 2021 may limit their own funds requirements to twice the applicable initial capital requirement set out in Title IV of Directive 2013/36/EU, as amended by Directive (EU)

Sachverständigen im Einklang mit den in der Interinstitutionellen Vereinbarung vom 13. April 2016 über bessere Rechtsetzung enthaltenen Grundsätzen.

(5) Sobald die Kommission einen delegierten Rechtsakt erlässt, übermittelt sie ihn gleichzeitig dem Europäischen Parlament und dem Rat.

(6) Ein delegierter Rechtsakt, der gemäß Artikel 4 Absatz 2 erlassen wurde, tritt nur in Kraft, wenn weder das Europäische Parlament noch der Rat innerhalb einer Frist von zwei Monaten nach Übermittlung dieses Rechtsakts an das Europäische Parlament und den Rat Einwände erhoben haben oder wenn vor Ablauf dieser Frist das Europäische Parlament und der Rat beide der Kommission mitgeteilt haben, dass sie keine Einwände erheben werden. Auf Initiative des Europäischen Parlaments oder des Rates wird diese Frist um zwei Monate verlängert.

## **TEIL 9 – ÜBERGANGSBESTIMMUNGEN, BERICHTE, ÜBERPRÜFUNGEN UND ÄNDERUNGEN**

### **TITEL I – ÜBERGANGSBESTIMMUNGEN**

#### **Artikel 57 – Übergangsbestimmungen**

(1) Die Artikel 43 bis 51 gelten für Waren- und Emissionszertifikatohändler ab dem 26. Juni 2026.

(2) Wertpapierfirmen wenden ab dem 26. Juni 2026 oder ab dem Beginn der Anwendung — auf Kreditinstitute — des alternativen Standardansatzes gemäß Teil 3 Titel IV Kapitel 1a der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und des auf einem alternativen internen Modell beruhenden Ansatzes gemäß Teil 3 Titel IV Kapitel 1b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, je nachdem, welches Datum später eintritt, die Anforderungen von Teil 3 Titel IV der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der durch die Verordnung (EU) 2019/630 geänderten Fassung, für die Zwecke der Berechnung von K-NPR an.

(3) Abweichend von Artikel 11 Absatz 1 Buchstaben a und c dürfen Wertpapierfirmen geringere Eigenmittelanforderungen für einen Zeitraum von fünf Jahren ab 26. Juni 2021 wie folgt anwenden:

a) auf die doppelte einschlägige Eigenmittelanforderung nach Teil 3 Titel I Kapitel 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, wobei Artikel 93 Absatz 1 der genannten Verordnung zu berücksichtigen ist, mit Bezug auf die Höhe des Anfangskapitals gemäß Titel IV der Richtlinie 2013/36/EU, in der durch die Richtlinie (EU) 2019/878 geänderten Fassung, der anzuwenden gewesen wäre, wenn die Wertpapierfirma weiterhin den Eigenmittelanforderungen der genannten Verordnung, in der durch die Verordnung (EU) 2019/630 geänderten Fassung, unterlegen hätte;

b) auf die doppelte anwendbare Anforderung für fixe Gemeinkosten gemäß Artikel 13 der vorliegenden Verordnung, wenn eine Wertpapierfirma am oder vor dem 26. Juni 2021 noch nicht bestand.

(4) Abweichend von Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe b dürfen Wertpapierfirmen geringere Eigenmittelanforderungen für einen Zeitraum von fünf Jahren ab 26. Juni 2021 wie folgt anwenden:

a) Wertpapierfirmen, die nur einer Anfangskapitalanforderung vor dem 26. Juni 2021 unterlagen, können ihre Eigenmittelanforderungen auf die doppelte anwendbare Anfangskapitalanforderung gemäß Titel IV der Richtlinie 2013/36/EU, in der durch die Richtlinie (EU) 2019/878 geänderten Fassung, beschränken, mit Ausnahme des Artikels 31 Absatz 1 Buchstaben

2019/878, with the exception of points (b) and (c) of Article 31(1), and Article 31(2) respectively, of that Directive;

(b) investment firms that were in existence before 26 June 2021 may limit their permanent minimum capital requirements to those provided for in Article 93(1) of Regulation (EU) No 575/2013, as amended by Regulation (EU) 2019/876, with reference to levels of initial capital set by Title IV of Directive 2013/36/EU, as amended by Directive (EU) 2019/878, that would have applied if the investment firm had continued to be subject to that Regulation, subject to an annual increase in the amount of those requirements of at least EUR 5 000 during the five-year period;

(c) investment firms that were in existence before 26 June 2021, that are not authorised to provide the ancillary services referred to in point (1) of Section B of Annex I to Directive 2014/65/EU, that only provide one or more of the investment services and activities listed in points 1, 2, 4 and 5 of Section A of Annex I to that Directive, that are not permitted to hold client money or securities belonging to their clients and that therefore may not at any time place themselves in debt with those clients, may limit their permanent minimum capital requirement to at least EUR 50 000, subject to an annual increase of at least EUR 5 000 during the five-year period.

5. The derogations set out in paragraph 4 shall cease to apply where the investment firm has its authorisation extended on or after 26 June 2021 such that a higher amount of initial capital is required in accordance with Article 9 of Directive (EU) 2019/2034.

6. By way of derogation from Article 11, investment firms that were in existence before 25 December 2019 and that deal on own account on markets in financial futures or options or other derivatives and on cash markets for the sole purpose of hedging positions on derivatives markets or deal for the accounts of other members of those markets and are guaranteed by clearing members of the same markets, where responsibility for ensuring the performance of contracts entered into by such investment firms is assumed by clearing members of the same markets, may limit their own funds requirements for a period of five years from 26 June 2021 to at least EUR 250 000, subject to an annual increase of at least EUR 100 000 during the five-year period.

Irrespective of whether an investment firm referred to in this paragraph makes use of the derogation referred to in the first subparagraph, point (a) of paragraph 4 shall not apply to such an investment firm.

**Article 58 – Derogation for undertakings referred to in point (1)(b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013**

Investment firms which on 25 December 2019 meet the conditions of point (1)(b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 and have not yet obtained authorisation as credit institutions in accordance with Article 8 of Directive 2013/36/EU shall continue to be subject to Regulation (EU) No 575/2013 and to Directive 2013/36/EU.

b und c bzw. Absatz 2 Buchstaben b und c der genannten Richtlinie;

b) Wertpapierfirmen, die bereits vor dem 26. Juni 2021 bestanden, dürfen ihre permanenten Mindestkapitalanforderungen auf diejenigen nach Artikel 93 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der durch die Verordnung (EU) 2019/876 geänderten Fassung, beschränken, mit Bezug auf die Höhe des Anfangskapitals gemäß Titel IV der Richtlinie 2013/36/EU, in der durch die Richtlinie (EU) 2019/878 geänderten Fassung, der anzuwenden gewesen wäre, wenn die Wertpapierfirmen weiterhin der genannten Verordnung unterlegen hätten; dies gilt vorbehaltlich einer jährlichen Erhöhung des Betrages dieser Anforderungen um mindestens 5 000 EUR während des Fünfjahreszeitraums;

c) Wertpapierfirmen, die bereits vor dem 26. Juni 2021 bestanden und die nicht dafür zugelassen sind, die in Anhang I Abschnitt B Nummer 1 der Richtlinie 2014/65/EU genannte Nebendienstleistung zu erbringen, die lediglich eine oder mehrere der in Anhang I Abschnitt A Nummern 1, 2, 4 und 5 der genannten Richtlinie aufgeführten Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten erbringen und die weder Kundengelder noch Wertpapiere ihrer Kunden halten dürfen, und deshalb zu keinem Zeitpunkt Schuldner dieser Kunden sein können, dürfen ihre permanente Mindestkapitalanforderung auf mindestens 50 000 EUR beschränken; dies gilt vorbehaltlich einer jährlichen Erhöhung um mindestens 5 000 EUR während dieses Fünfjahreszeitraums.

(5) Die in Absatz 4 genannten Ausnahmen gelten nicht mehr, wenn die Zulassung einer Wertpapierfirma am oder nach dem 26. Juni 2021 erweitert wird, sodass gemäß Artikel 9 der Richtlinie (EU) 2019/2034 ein höherer Anfangskapitalbetrag erforderlich ist.

(6) Abweichend von Artikel 11 dürfen Wertpapierfirmen, die bereits vor dem 25. Dezember 2019 bestanden und die auf Finanztermin- oder Options- oder anderen Derivatemarkten und auf Kassamärkten für eigene Rechnung mit dem alleinigen Ziel der Absicherung von Positionen auf Derivatemarkten tätig sind oder die für Rechnung anderer Mitglieder dieser Märkte handeln und die über eine Garantie seitens der Clearingmitglieder der genannten Märkte verfügen, wobei die Verantwortung für die Erfüllung der von einer solchen Wertpapierfirma abgeschlossenen Geschäfte von Clearingmitgliedern der selben Märkte übernommen wird, ihre Kapitalanforderungen für einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem 26. Juni 2021 auf mindestens 250 000 EUR beschränken; dies gilt vorbehaltlich einer jährlichen Erhöhung um mindestens 100 000 EUR während dieses Fünfjahreszeitraums.

Unabhängig davon, ob eine Wertpapierfirma nach diesem Absatz von dieser Abweichung nach Unterabsatz 1 Gebrauch macht, findet Absatz 4 Buchstabe a auf eine solche Wertpapierfirma keine Anwendung.

**Artikel 58 – Ausnahme für in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannte Unternehmen**

Wertpapierfirmen, die zum 25. Dezember 2019 die Voraussetzungen von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 erfüllen und noch keine Zulassung als Kreditinstitut gemäß Artikel 8 der Richtlinie 2013/36/EU erhalten haben, wenden weiterhin die Bestimmungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU an.

**Article 59 – Derogation for investment firms referred to in Article 1(2)**

An investment firm which on 25 December 2019 meets the conditions set out in Article 1(2) of this Regulation shall continue to be subject to Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU.

**TITLE II – REPORTS AND REVIEWS**

**Article 60 – Review clause**

1. By 26 June 2024, the Commission shall, after consulting with EBA and ESMA, carry out a review and submit a report to the European Parliament and the Council, accompanied, if appropriate, by a legislative proposal, regarding at least the following:

- (a) the conditions for investment firms to qualify as small and non-interconnected investment firms in accordance with Article 12;
- (b) the methods for measuring the K-factors in Title II of Part Three, including investment advice in the scope of AUM, and in Article 39;
- (c) the coefficients referred to in Article 15(2);
- (d) the method used to calculate K-CMG, the level of own funds requirements deriving from K-CMG as compared with K-NPR, and the calibration of the multiplying factor set out in Article 23;
- (e) the provisions set out in Articles 43, 44 and 45 and in particular the eligibility for the liquidity requirement of liquid assets in points (a), (b) and (c) of Article 43(1);
- (f) the provisions set out in Section 1 of Chapter 4 of Title II of Part Three;
- (g) the application of Part Three to commodity and emission allowance dealers;
- (h) the modification of the definition of credit institution in Regulation (EU) No 575/2013 as a result of point (a) of Article 62(3) of this Regulation and potential unintended negative consequences;
- (i) the provisions set out in Articles 47 and 48 of Regulation (EU) No 600/2014 and their alignment with a consistent framework for equivalence in financial services;
- (j) the thresholds set out in Article 12(1);
- (k) the application of the standards of Chapters 1a and 1b of Title IV of Part Three of Regulation (EU) No 575/2013 to investment firms;
- (l) the method of measuring the value of a derivative in point (b) of Article 20(2) and point (b) of Article 33(2), and the appropriateness of introducing an alternative metric and/or calibration;
- (m) the provisions set out in Part Two, in particular concerning the permission for further instruments or funds to qualify as own funds pursuant to Article 9(4), and the possibility of granting such permission to investment firms that fulfil the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1);

**Artikel 59 – Ausnahme für in Artikel 1 Absatz 2 genannte Wertpapierfirmen**

Eine Wertpapierfirma, die am 25. Dezember 2019 die Bedingungen nach Artikel 1 Absatz 2 der vorliegenden Verordnung erfüllt, unterliegt weiterhin der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU.

**TITEL II – BERICHTE UND ÜBERPRÜFUNGEN**

**Artikel 60 – Überprüfungsklausel**

(1) Bis zum 26. Juni 2024 führt die Kommission — nach Konsultation der EBA und der ESMA — eine Überprüfung zumindest in Bezug auf die folgenden Punkte durch und legt dem Europäischen Parlament und dem Rat einen Bericht, gegebenenfalls zusammen mit einem Gesetzgebungsvorschlag, darüber vor:

- a) die Bedingungen dafür, dass Wertpapierfirmen gemäß Artikel 12 als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen gelten;
- b) die Methoden zur Messung der K-Faktoren nach Teil 3 Titel II, einschließlich Anlageberatung im Bereich der verwalteten Vermögenswerte, und Artikel 39;
- c) die Koeffizienten nach Artikel 15 Absatz 2;
- d) die Methode zur Berechnung von K-CMG, die Höhe der Eigenmittelanforderungen, die sich aus K-CMG, verglichen mit K-NPR, ergeben, und die Kalibrierung des Multiplikationsfaktors gemäß Artikel 23;
- e) die Artikel 43, 44 und 45 und insbesondere die Berücksichtigungsfähigkeit für die Liquiditätsanforderung der liquiden Aktiva gemäß Artikel 43 Absatz 1 Buchstaben a, b und c;
- f) die Bestimmungen von Teil 3 Titel II Kapitel 4 Abschnitt 1;
- g) die Anwendung von Teil 3 auf Waren- und Emissionszertifikatehändler;
- h) die Änderung der Definition des Begriffs „Kreditinstitut“ in der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 infolge von Artikel 62 Absatz 3 Buchstabe a der vorliegenden Verordnung sowie etwaige unbeabsichtigte negative Auswirkungen;
- i) die Artikel 47 und 48 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 und ihre Angleichung an einen einheitlichen Rahmen für Gleichwertigkeit bei Finanzdienstleistungen;
- j) die Schwellenwerte nach Artikel 12 Absatz 1;
- k) die Anwendung der Standards des Teil 3 Titel IV Kapitel 1a und 1b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 auf Wertpapierfirmen;
- l) die Methode zur Messung des Werts eines Derivats gemäß Artikel 33 Absatz 2 Buchstabe b und Artikel 20 Absatz 2 Buchstabe b sowie die Eignung alternativer Parameter und/oder Kalibrierungen;
- m) die Bestimmungen des Teils 2, insbesondere diejenigen bezüglich der Erlaubnis zur Verwendung weiterer Instrumente oder Mittel, die als Eigenmittel gemäß Artikel 9 Absatz 4 in Betracht kommen, und die Möglichkeit, den Wertpapierfirmen, welche die Bestimmungen des Artikels 12 Absatz 1 als kleine und



- n) nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, die Erlaubnis zu erteilen;
- (n) the conditions for investment firms to apply the requirements of Regulation (EU) No 575/2013 in accordance with Article 1(2) of this Regulation;
- (o) the provision set out in Article 1(5) ;
- (p) the relevance of the application of the disclosure requirements set out in Article 52 of this Regulation for other sectors, including investment firms referred to in Article 1(2) and (5) of this Regulation and credit institutions as defined in point (1) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013.
2. By 31 December 2021, the Commission shall submit to the European Parliament and to the Council a report on the resources needs arising from the assumption of new powers and duties by ESMA in accordance with Article 64 of this Regulation, including the possibility for ESMA to levy registration fees on third-country firms registered by ESMA in accordance with Article 46(2) of Regulation (EU) No 600/2014, accompanied, where appropriate, by a legislative proposal.
- n) die Bedingungen, die Wertpapierfirmen erfüllen müssen, um die Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 im Einklang mit Artikel 1 Absatz 2 der vorliegenden Verordnung anzuwenden zu dürfen;
- o) Artikel 1 Absatz 5;
- p) die Relevanz der Anwendung der Offenlegungspflichten gemäß Artikel 52 dieser Verordnung für andere Sektoren, einschließlich der Wertpapierfirmen nach Artikel 1 Absätze 2 und 5 der vorliegenden Verordnung und der Kreditinstitute im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013.
- (2) Bis zum 31. Dezember 2021 legt die Kommission dem Europäischen Parlament und dem Rat einen Bericht über den Mittelbedarf infolge der Übernahme neuer Befugnisse und neuer Pflichten durch die ESMA gemäß Artikel 64 der vorliegenden Verordnung, einschließlich der Möglichkeit für die ESMA, Registrierungsgebühren bei Drittlandsfirmen, die gemäß Artikel 46 Absatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 von der ESMA registriert wurden, zu erheben, gegebenenfalls zusammen mit einem Gesetzgebungsvorschlag, vor.

### TITLE III – AMENDMENTS TO OTHER REGULATIONS

#### **Article 61 – Amendment to Regulation (EU) No 1093/2010**

In point (2) of Article 4 of Regulation (EU) No 1093/2010, the following point is added:

‘(viii) with regard to Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council <sup>(\*)</sup> and Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council <sup>(\*)</sup>, competent authorities as defined in point (5) of Article 3(1) of that Directive.

#### **Article 62 – Amendments to Regulation (EU) No 575/2013**

Regulation (EU) No 575/2013 is amended as follows:

(1) the title is replaced by the following:

‘Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and amending Regulation (EU) No 648/2012’;

(2) in Article 2, the following paragraph is added:

‘5. When applying the provisions laid down in Article 1(2) and 1(5) of Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council <sup>(\*)</sup> with regard to investment firms referred to in those paragraphs, the competent authorities as defined in point (5) of Article 3(1) of Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council <sup>(\*)</sup> shall treat those investment firms as if they were “institutions” under this Regulation.

<sup>(\*)</sup> Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the prudential requirements of investment firms and amending Regulations (EU) No 1093/2010, (EU) No 575/2013, (EU) No 600/2014 and (EU) No 806/2014 (OJ L 314, 5. 12. 2019, p. 1). ”

### TITEL III – ÄNDERUNGEN ANDERE VERORDNUNGEN

#### **Artikel 61 – Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010**

In Artikel 4 Nummer 2 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 wird folgende Ziffer angefügt:

„viii) in Bezug auf die Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(\*)</sup> behandeln die zuständigen Behörden im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 5 der Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(\*)</sup> der vorliegenden Richtlinie.

#### **Artikel 62 – Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013**

Verordnung (EU) Nr. 575/2013 wird wie folgt geändert:

1. Der Titel erhält folgende Fassung:

„Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012“

2. In Artikel 2 wird folgender Absatz angefügt:

„(5) Bei der Anwendung der Bestimmungen in Artikel 1 Absatz 2 und Artikel 1 Absatz 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(\*)</sup> behandeln die zuständigen Behörden im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 5 der Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(\*)</sup> die genannten Wertpapierfirmen so, als wären diese „Institute“ gemäß der vorliegenden Verordnung.

<sup>(\*)</sup> Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über Aufsichtsanforderungen an Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnungen (EU) Nr. 1093/2010, (EU) Nr. 575/2013, (EU) Nr. 600/2014 und (EU) Nr. 806/2014 (ABl. L 314 vom 5. 12. 2019, S. 1). ”

(<sup>4</sup>) Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the prudential supervision of investment firms and amending Directives 2002/87/EC, 2009/65/EC, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU and 2014/65/EU (OJ L 314, 5. 12. 2019, p. 64).<sup>1</sup>;

(<sup>4</sup>) Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinien 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU und 2014/65/EU (ABl. L 314 vom 5. 12. 2019, S. 64).<sup>1</sup>

(3) Article 4(1) is amended as follows:

3. Artikel 4 Absatz 1 wird wie folgt geändert:

(a) point (1) is replaced by the following:

a) Nummer 1 erhält folgende Fassung:

'(1) "credit institution" means an undertaking the business of which consists of any of the following:

„1. ‚Kreditinstitut‘ ein Unternehmen, dessen Tätigkeit in einer der folgenden Aktivitäten besteht:

(a) to take deposits or other repayable funds from the public and to grant credits for its own account;

a) Einlagen oder andere rückzahlbare Gelder des Publikums entgegenzunehmen und Kredite für eigene Rechnung zu gewähren;

(b) to carry out any of the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council (<sup>5</sup>), where one of the following applies, but the undertaking is not a commodity and emission allowance dealer, a collective investment undertaking or an insurance undertaking:

b) eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates (<sup>5</sup>) genannten Tätigkeiten auszuüben, sofern das Unternehmen kein Waren- und Emissionszertifikatehändler, Organismus für gemeinsame Anlagen oder Versicherungsunternehmen ist und einer der folgenden Sachverhalte zutrifft:

(i) the total value of the consolidated assets of the undertaking is equal to or exceeds EUR 30 billion;

i) der Gesamtwert der konsolidierten Bilanzsumme des Unternehmens beträgt 30 Mrd. EUR oder mehr;

(ii) the total value of the assets of the undertaking is less than EUR 30 billion, and the undertaking is part of a group in which the total value of the consolidated assets of all undertakings in that group that individually have total assets of less than EUR 30 billion and that carry out any of the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU is equal to or exceeds EUR 30 billion; or

ii) der Gesamtwert der Vermögenswerte des Unternehmens liegt unter 30 Mrd. EUR und das Unternehmen gehört einer Gruppe an, in der der Gesamtwert der konsolidierten Bilanzsumme aller Unternehmen der Gruppe, die einzeln über Gesamtvermögenswerte von weniger als 30 Mrd. EUR verfügen und eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Tätigkeiten ausüben, 30 Mrd. EUR oder mehr beträgt, oder

(iii) the total value of the assets of the undertaking is less than EUR 30 billion, and the undertaking is part of a group in which the total value of the consolidated assets of all undertakings in the group that carry out any of the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU is equal to or exceeds EUR 30 billion, where the consolidating supervisor, in consultation with the supervisory college, so decides in order to address potential risks of circumvention and potential risks for the financial stability of the Union;

iii) der Gesamtwert der Vermögenswerte des Unternehmens liegt unter 30 Mrd. EUR und das Unternehmen gehört einer Gruppe an, in der der Gesamtwert der konsolidierten Bilanzsumme aller Unternehmen der Gruppe, die eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Tätigkeiten ausüben, 30 Mrd. EUR oder mehr beträgt, wobei die konsolidierende Aufsichtsbehörde in Abstimmung mit dem Aufsichtskollegium eine entsprechende Entscheidung trifft, um möglichen Umgehungsrisiken und potenziellen Risiken für die Finanzstabilität der Union entgegenzuwirken.

for the purposes of points (b) (ii) and (b) (iii), where the undertaking is part of a third-country group, the total assets of each branch of the third-country group authorised in the Union shall be included in the combined total value of the assets of all undertakings in the group;

Für den Zweck des Buchstaben b Ziffern ii und iii werden in dem Fall, dass das Unternehmen einer Drittlandgruppe angehört, die gesamten Vermögenswerte jeder Zweigstelle der Drittlandgruppe, die in der Union zugelassen ist, in den kombinierten Gesamtwert der Vermögenswerte aller Unternehmen der Gruppe eingerechnet.

(<sup>5</sup>) Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (OJ L 173, 12. 6. 2014, p. 349).<sup>1</sup>;

(<sup>5</sup>) Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (ABl. L 173 vom 12. 6. 2014, S. 349).<sup>1</sup>

(b) point (2) is replaced by the following:

b) Nummer 2 erhält folgende Fassung:

'(2) "investment firm" means an investment firm as defined in point (1) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU which is authorised under that Directive but excludes credit institutions;'

(c) point (3) is replaced by the following:

“(3) “institution” means a credit institution authorised under Article 8 of Directive 2013/36/EU or an undertaking as referred to in Article 8a(3) thereof;”

(d) point (4) is deleted;

(e) point (26) is replaced by the following:

“(26) “financial institution” means an undertaking other than an institution and other than a pure industrial holding company, the principal activity of which is to acquire holdings or to pursue one or more of the activities listed in points 2 to 12 and point 15 of Annex I to Directive 2013/36/EU, including an investment firm, a financial holding company, a mixed financial holding company, an investment holding company, a payment institution within the meaning of Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council <sup>(6)</sup>, and an asset management company, but excluding insurance holding companies and mixed-activity insurance holding companies as defined in points (f) and (g) of Article 212(1) of Directive 2009/138/EC;

<sup>(6)</sup> Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC (OJ L 337, 23. 12. 2015, p. 35).”;

(f) point (29a) is replaced by the following:

“(29a) “parent investment firm in a Member State” means a parent undertaking in a Member State that is an investment firm;”

(g) point (29b) is replaced by the following:

“(29b) “EU parent investment firm” means an EU parent undertaking that is an investment firm;”

(h) point (51) is replaced by the following:

“(51) “initial capital” means the amounts and types of own funds specified in Article 12 of Directive 2013/36/EU;”

(i) point (60) is replaced by the following:

“(60) “cash assimilated instrument” means a certificate of deposit, a bond, including a covered bond, or any other non-subordinated instrument, which has been issued by an institution or an investment firm, for which the institution or investment firm has already received full payment and which is to be unconditionally reimbursed by the institution or investment firm at its nominal value;”

(j) in point (72), point (a) is replaced by the following:

“(a) it is a regulated market or a third-country market that is considered to be equivalent to a regulated market in accordance with the procedure set out in point (a) of Article 25(4) of Directive 2014/65/EU;”

(k) the following point is added:

„2. ‚Wertpapierfirma‘ eine Wertpapierfirma im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 1 der Richtlinie 2014/65/EU, die gemäß der genannten Richtlinie zugelassen wurde, mit Ausnahme von Kreditinstituten;“

c) Nummer 3 erhält folgende Fassung:

„3. ‚Institut‘ ein gemäß Artikel 8 der Richtlinie 2013/36/EU zugelassenes Kreditinstitut oder ein in Artikel 8a Absatz 3 hierzu genanntes Unternehmen;“

d) Nummer 4 wird gestrichen;

e) Nummer 26 erhält folgende Fassung:

„26. ‚Finanzinstitut‘ ein Unternehmen, das kein Institut und keine reine Industrieholdinggesellschaft ist und dessen Haupttätigkeit darin besteht, Beteiligungen zu erwerben oder eines oder mehrere der in Anhang I Nummern 2 bis 12 und 15 der Richtlinie 2013/36/EU genannten Geschäfte zu betreiben; diese Definition schließt Wertpapierfirmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Investmentholdinggesellschaften, Zahlungsinstitute im Sinne der Richtlinie (EU) 2015/2366 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(6)</sup> und Vermögensverwaltungsgesellschaften ein, jedoch nicht Versicherungsholdinggesellschaften und gemischte Versicherungsholdinggesellschaften im Sinne des Artikels 212 Absatz 1 Buchstaben f und g der Richtlinie 2009/138/EG;

<sup>(6)</sup> Richtlinie (EU) 2015/2366 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November über Zahlungsdienste im Binnenmarkt, zur Änderung der Richtlinien 2002/65/EG, 2009/110/EG und 2013/36/EU und der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 und zur Aufhebung der Richtlinie 2007/64/EG (Abl. L 337 vom 23. 12. 2015, S. 35).“

f) Nummer 29a erhält folgende Fassung:

„29a. ‚Mutterwertpapierfirma in einem Mitgliedstaat‘ ein Mutterinstitut in einem Mitgliedstaat, bei dem es sich um eine Wertpapierfirma handelt;“

g) Nummer 29b erhält folgende Fassung:

„29b. ‚EU-Mutterwertpapierfirma‘ ein EU-Mutterinstitut, bei dem es sich um eine Wertpapierfirma handelt;“

h) Nummer 51 erhält folgende Fassung:

„51. ‚Anfangskapital‘ die in Artikel 12 der Richtlinie 2013/36/EU genannten Beträge und Arten von Eigenmitteln;“

i) Nummer 60 erhält folgende Fassung:

„60. ‚bargeldnahes Instrument‘ ein Einlagenzertifikat, eine Schuldverschreibung, einschließlich einer gedeckten Schuldverschreibung, oder ein ähnliches nicht nachrangiges Instrument, das ein Institut oder eine Wertpapierfirma ausgegeben hat, für das das Institut oder die Wertpapierfirma bereits die vollständige Zahlung erhalten hat und das das Institut oder die Wertpapierfirma uneingeschränkt zum Nennwert zurückzahlen muss;“

j) Nummer 72 Buchstabe a erhält folgende Fassung:

‘(150) “commodity and emission allowance dealer” means an undertaking the main business of which consists exclusively of the provision of investment services or activities in relation to commodity derivatives or commodity derivative contracts referred to in points (5), (6), (7), (9) and (10), derivatives of emission allowances referred to in point (4), or emission allowances referred to in point (11) of Section C of Annex I to Directive 2014/65/EU;’;

(4) Article 6 is amended as follows:

(a) paragraph 4 is replaced by the following:

‘4. Institutions shall comply with the obligations laid down in Part Six and in point (d) of Article 430(1) of this Regulation on an individual basis.

The following institutions shall not be required to comply with Article 413(1) and the associated liquidity reporting requirements laid down in Part Seven A of this Regulation:

- (a) institutions which are also authorised in accordance with Article 14 of Regulation (EU) No 648/2012;
- (b) institutions which are also authorised in accordance with Article 16 and point (a) of Article 54(2) of Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council <sup>(7)</sup>, provided that they do not perform any significant maturity transformations; and
- (c) institutions which are designated in accordance with point (b) of Article 54(2) of Regulation (EU) No 909/2014, provided that:
  - (i) their activities are limited to offering banking-type services, as referred to in Section C of the Annex to that Regulation, to central securities depositories authorised in accordance with Article 16 of that Regulation; and
  - (ii) they do not perform any significant maturity transformations.

<sup>(7)</sup> Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012 (OJ L 257, 28. 8. 2014, p. 1).’;

(b) paragraph 5 is replaced by the following:

‘5. Institutions for which competent authorities have exercised the derogation specified in Article 7(1) or (3) of this Regulation, and institutions which are also authorised in accordance with Article 14 of Regulation (EU) No 648/2012, shall not be required to comply with the obligations laid down in Part Seven and the associated leverage ratio reporting requirements laid

„a) Sie ist ein geregelter Markt oder ein Markt eines Drittlands, der gemäß dem Verfahren nach Artikel 25 Absatz 4 Buchstabe a der Richtlinie 2014/65/EU als einem geregelten Markt gleichwertig angesehen wird;“

k) Folgende Nummer wird angefügt:

„150. ‚Waren- und Emissionszertifikatehändler‘ Unternehmen, deren Haupttätigkeit ausschließlich darin besteht, Wertpapierdienstleistungen oder Anlagetätigkeiten im Zusammenhang mit den in Anhang I Abschnitt C der Richtlinie 2014/65/EU unter den Nummern 5, 6, 7, 9 und 10 genannten Warenderivaten oder Warenderivatkontrakten, den im gleichen Abschnitt unter Nummer 4 genannten Derivaten in Bezug auf Emissionszertifikate oder den in Anhang I Abschnitt C Nummer 11 genannten Emissionszertifikaten zu erbringen bzw. auszuüben;“

4. Artikel 6 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 4 erhält folgende Fassung:

„(4) Institute müssen die Anforderungen gemäß Teil 6 und gemäß Artikel 430 Absatz 1 Buchstabe d der vorliegenden Verordnung auf Einzelbasis einhalten.

Die folgenden Institute sind nicht verpflichtet, Artikel 413 Absatz 1 und die damit verbundenen Anforderungen an die Liquiditätsüberwachung in Teil 7 A der vorliegenden Verordnung einzuhalten:

- a) Institute, die auch gemäß Artikel 14 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 zugelassen sind,
- b) Institute, die auch gemäß Artikel 16 und Artikel 54 Absatz 2 Buchstabe a der Verordnung (EU) Nr. 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(7)</sup> zugelassen sind, sofern sie keine Fristentransformation in erheblichem Umfang durchführen, und
- c) Institute, die gemäß Artikel 54 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 909/2014 benannt sind, sofern
  - i) ihre Tätigkeiten sich auf bankartige Dienstleistungen, wie in Abschnitt C des Anhangs der genannten Verordnung aufgeführt beschränken, die sie gemäß Artikel 16 der genannten Verordnung zugelassenen Zentralverwahrern anbieten, und
  - ii) sie keine Fristentransformation in erheblichem Umfang durchführen.

<sup>(7)</sup> Verordnung (EU) Nr. 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Verbesserung der Wertpapierlieferungen und -abrechnungen in der Europäischen Union und über Zentralverwahrer sowie zur Änderung der Richtlinien 98/26/EG und 2014/65/EU und der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 (ABl. L 257 vom 28. 8. 2014, S. 1).“

b) Absatz 5 erhält folgende Fassung:

„(5) Institute, für die die zuständigen Behörden die Ausnahmen gemäß Artikel 7 Absatz 1 oder Absatz 3 der vorliegenden Verordnung gewährt haben, und Institute, die auch gemäß Artikel 14 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 zugelassen sind, sind nicht verpflichtet, die Anforderungen gemäß Teil 7 und die damit verbundenen Meldepflichten zur

down in Part Seven A of this Regulation on an individual basis.’;

- (5) the following article is inserted in Section 1 of Chapter 2 of Title II of Part One:

*‘Article 10a*

**Application of prudential requirements on a consolidated basis where investment firms are parent undertakings**

For the purposes of the application of this Chapter, investment firms shall be considered to be parent financial holding companies in a Member State or Union parent financial holding companies where such investment firms are parent undertakings of an institution or of an investment firm subject to this Regulation that is referred to in Article 1(2) or (5) of Regulation (EU) 2019/2033.’;

- (6) in Article 11, paragraph 4 is replaced by the following:

‘4. EU parent institutions shall comply with Part Six and point (d) of Article 430(1) of this Regulation on the basis of their consolidated situation where the group comprises one or more credit institutions or investment firms that are authorised to provide the investment services and activities listed in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU.

Where a waiver has been granted under Article 8(1) to (5), the institutions and, where applicable, the financial holding companies or mixed financial holding companies that are part of a liquidity sub-group shall comply with Part Six and point (d) of Article 430(1) of this Regulation on a consolidated basis or on the sub-consolidated basis of the liquidity sub-group.’;

- (7) Articles 15, 16 and 17 are deleted;

- (8) in Article 81(1), point (a) is replaced by the following:

‘(a) the subsidiary is one of the following:

- (i) an institution;
- (ii) an undertaking that is subject by virtue of applicable national law to the requirements of this Regulation and of Directive 2013/36/EU;
- (iii) an intermediate financial holding company or intermediate mixed financial holding company that is subject to the requirements of this Regulation on a sub-consolidated basis, or an intermediate investment holding company that is subject to the requirements of Regulation (EU) 2019/2033 on a consolidated basis;
- (iv) an investment firm;
- (v) an intermediate financial holding company in a third country, provided that that intermediate financial holding company is subject to prudential requirements as stringent as those applied to credit institutions of that third country and provided that the Commission has adopted a decision in accordance with Article 107(4) determining that those prudential requirements are at least equivalent to those of this Regulation;’;

Verschuldensquote in Teil 7 A der vorliegenden Verordnung auf Einzelbasis einzuhalten.“

5. folgender Artikel wird eingefügt in Teil 1 Titel II Kapitel 2 Abschnitt 1:

*„Artikel 10a*

**Anwendung der Aufsichtsanforderungen auf konsolidierter Basis, wenn Wertpapierfirmen Mutterunternehmen sind**

Für die Zwecke der Anwendung dieses Kapitels gelten Wertpapierfirmen als Mutterfinanzholdinggesellschaften in einem Mitgliedstaat oder als Unions-Mutterfinanzholdinggesellschaften, wenn diese Wertpapierfirmen Mutterunternehmen eines Instituts oder einer dieser Verordnung unterliegenden Wertpapierfirma nach Artikel 1 Absatz 2 oder Absatz 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 sind.“

6. Artikel 11 Absatz 4 erhält folgende Fassung:

„(4) EU-Mutterinstitute erfüllen Teil 6 und Artikel 430 Absatz 1 Buchstabe d dieser Verordnung auf Basis ihrer konsolidierten Lage, sofern die Gruppe ein oder mehrere Kreditinstitute oder Wertpapierfirmen umfasst, die für die Erbringung der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten zugelassen sind.

Wurde eine Ausnahme nach Artikel 8 Absätze 1 bis 5 gewährt, erfüllen die Institute und gegebenenfalls die Finanzholdinggesellschaften oder gemischten Finanzholdinggesellschaften, die Teil einer Liquiditätsuntergruppe sind, Teil 6 und Artikel 430 Absatz 1 Buchstabe d der vorliegenden Verordnung auf konsolidierter Basis oder auf teilkonsolidierter Basis der Liquiditätsuntergruppe.“

7. Artikel 15, 16 und 17 werden gestrichen.

8. Artikel 81 Absatz 1 Buchstabe a erhält folgende Fassung:

„a) Das Tochterunternehmen ist

- i) ein Institut,
- ii) ein Unternehmen, das gemäß den anwendbaren nationalen Rechtsvorschriften den Anforderungen dieser Verordnung und der Richtlinie 2013/36/EU unterliegt,
- iii) eine zwischengeschaltete Finanzholdinggesellschaft oder eine zwischengeschaltete Finanzholdinggesellschaft, die den Anforderungen der vorliegenden Verordnung auf teilkonsolidierter Basis unterliegt, oder eine Investmentholdinggesellschaft, die den Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2033 auf konsolidierter Basis unterliegt,
- iv) eine Wertpapierfirma,
- v) eine zwischengeschaltete Finanzholdinggesellschaft in einem Drittland, die genauso strengen Aufsichtsanforderungen unterliegt wie sie für Kreditinstitute dieses Drittlands gelten, und bezüglich derer die Kommission gemäß Artikel 107 Absatz 4 einen Beschluss erlassen hat, dass diese Aufsichtsanforderungen den in dieser Verordnung enthaltenen Vorschriften mindestens gleichwertig sind,“

(9) in Article 82, point (a) is replaced by the following:

‘(a) the subsidiary is one of the following:

- (i) an institution;
- (ii) an undertaking that is subject by virtue of applicable national law to the requirements of this Regulation and of Directive 2013/36/EU;
- (iii) an intermediate financial holding company or intermediate mixed financial holding company that is subject to the requirements of this Regulation on a sub-consolidated basis, or an intermediate investment holding company that is subject to the requirements of Regulation (EU) 2019/2033 on a consolidated basis;
- (iv) an investment firm;
- (v) an intermediate financial holding company in a third country, provided that that intermediate financial holding company is subject to prudential requirements as stringent as those applied to credit institutions of that third country and provided that the Commission has adopted a decision in accordance with Article 107(4) determining that those prudential requirements are at least equivalent to those of this Regulation;’

(10) Article 84 is amended as follows:

(a) paragraph 1 is replaced by the following:

‘1. Institutions shall determine the amount of minority interests of a subsidiary that is included in consolidated Common Equity Tier 1 capital by subtracting from the minority interests of that undertaking the result of multiplying the amount referred to in point (a) by the percentage referred to in point (b) as follows:

(a) the Common Equity Tier 1 capital of the subsidiary minus the lower of the following:

(i) the amount of Common Equity Tier 1 capital of that subsidiary required to meet the following:

—the sum of the requirement laid down in point (a) of Article 92(1) of this Regulation, the requirements referred to in Articles 458 and 459 of this Regulation, the specific own funds requirements referred to in Article 104 of Directive 2013/36/EU, the combined buffer requirement defined in point (6) of Article 128 of that Directive, the requirements referred to in Article 500 of this Regulation, and any additional local supervisory regulations in third countries insofar as those requirements are to be met by Common Equity Tier 1 capital,

—where the subsidiary is an investment firm, the sum of the requirement laid down in Article 11 of Regulation (EU) 2019/2033, the specific own funds requirements referred to in point (a) of Article 39(2) of Directive (EU) 2019/2034 and any additional local supervisory regulations in third countries, insofar as those requirements are to be met by Common Equity Tier 1 capital;

(ii) the amount of consolidated Common Equity Tier 1 capital that relates to that subsidiary that is required on a

9. Artikel 82 Buchstabe a erhält folgende Fassung:

„a) Das Tochterunternehmen ist

- i) ein Institut,
- ii) ein Unternehmen, das gemäß den anwendbaren nationalen Rechtsvorschriften den Anforderungen dieser Verordnung und der Richtlinie 2013/36/EU unterliegt,
- iii) eine zwischengeschaltete Finanzholdinggesellschaft oder eine zwischengeschaltete Finanzholdinggesellschaft, die den Anforderungen der vorliegenden Verordnung auf teilkonsolidierter Basis unterliegt, oder eine Investmentholdinggesellschaft, die den Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2033 auf konsolidierter Basis unterliegt,
- iv) eine Wertpapierfirma,
- v) eine zwischengeschaltete Finanzholdinggesellschaft in einem Drittland, die genauso strengen Aufsichtsanforderungen unterliegt wie sie für Kreditinstitute dieses Drittlands gelten, und bezüglich derer die Kommission gemäß Artikel 107 Absatz 4 einen Beschluss erlassen hat, dass diese Aufsichtsanforderungen den in dieser Verordnung enthaltenen Vorschriften mindestens gleichwertig sind,“

10. Artikel 84 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Die Institute ermitteln den Betrag der Minderheitsbeteiligungen eines Tochterunternehmens, die dem konsolidierten harten Kernkapital zugerechnet werden, indem sie von den Minderheitsbeteiligungen des betreffenden Unternehmens das Ergebnis der Multiplikation des unter Buchstabe a genannten Betrags mit dem unter Buchstabe b genannten Prozentsatz abziehen, wie folgt:

a) hartes Kernkapital des Tochterunternehmens, abzüglich des niedrigeren Wertes

i) des Betrags des harten Kernkapitals des betreffenden Tochterunternehmens, der erforderlich ist, um

—die Summe aus der Anforderung nach Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a der vorliegenden Verordnung, den Anforderungen nach den Artikeln 458 und 459 der vorliegenden Verordnung, den speziellen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 104 der Richtlinie 2013/36/EU, der kombinierten Kapitalpufferanforderung im Sinne des Artikels 128 Nummer 6 jener Richtlinie, den Anforderungen nach Artikel 500 der vorliegenden Verordnung und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen, soweit das harte Kernkapital diese Anforderungen erfüllen muss;

—(wenn das Tochterunternehmen eine Wertpapierfirma ist) die Summe aus der Anforderung nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2033, den speziellen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a der Richtlinie (EU) 2019/2034 über die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen, soweit das

consolidated basis to meet the sum of the requirement laid down in point (a) of Article 92(1) of this Regulation, the requirements referred to in Articles 458 and 459 of this Regulation, the specific own funds requirements referred to in Article 104 of Directive 2013/36/EU, the combined buffer requirement defined in point (6) of Article 128 of that Directive, the requirements referred to in Article 500 of this Regulation, and any additional local supervisory regulations in third countries insofar as those requirements are to be met by Common Equity Tier 1 capital;

(b) the minority interests of the subsidiary expressed as a percentage of all Common Equity Tier 1 instruments of that undertaking plus the related share premium accounts, retained earnings and other reserves. ';

(b) paragraph 3 is replaced by the following:

'3. Where a competent authority derogates from the application of prudential requirements on an individual basis, as laid down in Article 7 of this Regulation or, as applicable, as laid down in Article 6 of Regulation (EU) 2019/2033, minority interests within the subsidiaries to which the waiver is applied shall not be recognised in own funds at the sub-consolidated or at the consolidated level, as applicable. ';

(11) Article 85 is amended as follows:

(a) paragraph 1 is replaced by the following:

'1. Institutions shall determine the amount of qualifying Tier 1 capital of a subsidiary that is included in consolidated own funds by subtracting from the qualifying Tier 1 capital of that undertaking the result of multiplying the amount referred to in point (a) by the percentage referred to in point (b) as follows:

(a) the Tier 1 capital of the subsidiary minus the lower of the following:

(i) the amount of Tier 1 capital of the subsidiary required to meet the following:

—the sum of the requirement laid down in point (b) of Article 92(1) of this Regulation, the requirements referred to in Articles 458 and 459 of this Regulation, the specific own funds requirements referred to in Article 104 of Directive 2013/36/EU, the combined buffer requirement defined in point (6) of Article 128 of that Directive, the requirements referred to in Article 500 of this Regulation, and any additional local supervisory regulations in third countries insofar as those requirements are to be met by Tier 1 Capital,

—where the subsidiary is an investment firm, the sum of the requirement laid down in Article 11 of Regulation (EU) 2019/2033, the specific own funds requirements referred to in point (a) of Article 39(2) of Directive (EU) 2019/2034, and any additional local

harte Kernkapital diese Anforderungen erfüllen muss;

ii) des sich auf jenes Tochterunternehmen beziehenden Betrags des konsolidierten harten Kernkapitals, der auf konsolidierter Basis erforderlich ist, um die Summe aus der Anforderung nach Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a der vorliegenden Verordnung, den Anforderungen nach den Artikeln 458 und 459 der vorliegenden Verordnung, den speziellen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 104 der Richtlinie 2013/36/EU, der kombinierten Kapitalpufferanforderung im Sinne des Artikels 128 Nummer 6 jener Richtlinie, den Anforderungen nach Artikel 500 der vorliegenden Verordnung und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen, soweit das harte Kernkapital diese Anforderungen erfüllen muss;

b) Minderheitsbeteiligungen des Tochterunternehmens, ausgedrückt als Prozentanteil aller Instrumente des harten Kernkapitals des betreffenden Unternehmens, zusätzlich des verbundenen Agios, einbehaltener Gewinne und sonstiger Rücklagen. "

b) Absatz 3 erhält folgende Fassung:

„(3) Sieht eine zuständige Behörde gemäß Artikel 7 der vorliegenden Verordnung oder gegebenenfalls gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2033 von der Anwendung der Aufsichtsanforderungen auf Einzelbasis ab, werden Minderheitsbeteiligungen innerhalb der Tochterunternehmen, für die die Ausnahme gilt, nicht den Eigenmitteln auf teilkonsolidierter bzw. konsolidierter Basis zugerechnet. “

11. Artikel 85 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Die Institute ermitteln den Betrag des zu den konsolidierten Eigenmitteln zählenden qualifizierten Kernkapitals eines Tochterunternehmens, indem sie von dem qualifizierten Kernkapital des betreffenden Unternehmens das Ergebnis der Multiplikation des unter Buchstabe a genannten Betrags mit dem unter Buchstabe b genannten Prozentsatz abziehen, wie folgt:

a) Kernkapital des Tochterunternehmens, abzüglich des niedrigeren Wertes

i) des Betrags des Kernkapitals des betreffenden Tochterunternehmens, der erforderlich ist, um

—die Summe aus der Anforderung nach Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe b der vorliegenden Verordnung, den Anforderungen nach den Artikeln 458 und 459 der vorliegenden Verordnung, den speziellen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 104 der Richtlinie 2013/36/EU, der kombinierten Kapitalpufferanforderung im Sinne des Artikels 128 Nummer 6 jener Richtlinie, den Anforderungen nach Artikel 500 der vorliegenden Verordnung und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen, soweit das Kernkapital diese Anforderungen erfüllen muss;

—wenn das Tochterunternehmen eine Wertpapierfirma ist — die Summe aus der Anforderung nach

supervisory regulations in third countries insofar as those requirements are to be met by Tier 1 capital;

- (ii) the amount of consolidated Tier 1 capital that relates to the subsidiary that is required on a consolidated basis to meet the sum of the requirement laid down in point (b) of Article 92(1) of this Regulation, the requirements referred to in Articles 458 and 459 of this Regulation, the specific own funds requirements referred to in Article 104 of Directive 2013/36/EU, the combined buffer requirement defined in point (6) of Article 128 of that Directive, the requirements referred to in Article 500 of this Regulation, and any additional local supervisory regulations in third countries insofar as those requirements are to be met by Tier 1 Capital;

- (b) the qualifying Tier 1 capital of the subsidiary expressed as a percentage of all Tier 1 instruments of that undertaking plus the related share premium accounts, retained earnings and other reserves. ';

- (b) paragraph 3 is replaced by the following:

'3. Where a competent authority derogates from the application of prudential requirements on an individual basis, as laid down in Article 7 of this Regulation or, where applicable, as laid down in Article 6 of Regulation (EU) 2019/2033, Tier 1 instruments within the subsidiaries to which the waiver is applied shall not be recognised as own funds at the sub-consolidated or at the consolidated level, as applicable. ';

- (12) Article 87 is amended as follows:

- (a) paragraph 1 is replaced by the following:

'1. Institutions shall determine the amount of qualifying own funds of a subsidiary that is included in consolidated own funds by subtracting from the qualifying own funds of that undertaking the result of multiplying the amount referred to in point (a) by the percentage referred to in point (b) as follows:

- (a) the own funds of the subsidiary minus the lower of the following:

- (i) the amount of own funds of the subsidiary required to meet the following:

—the sum of the requirement laid down in point (c) of Article 92(1) of this Regulation, the requirements referred to in Articles 458 and 459 of this Regulation, the specific own funds requirements referred to in Article 104 of Directive 2013/36/EU, the combined buffer requirement defined in point (6) of Article 128 of that Directive, the requirements referred to in Article 500 of this Regulation and any additional local supervisory regulations in third countries,

—where the subsidiary is an investment firm, the sum of the requirement laid down in Article 11 of Regulation (EU) 2019/2033, the specific own funds

Artikel 11 der Verordnung 2019/2033, den spezifischen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a der Richtlinie 2019/2034 und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen, soweit das Kernkapital diese Anforderungen erfüllen muss;

- ii) des sich auf das Tochterunternehmen beziehenden Betrags des konsolidierten Kernkapitals, der auf konsolidierter Basis erforderlich ist, um die Summe aus der Anforderung nach Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe b der vorliegenden Verordnung, den Anforderungen nach den Artikeln 458 und 459 der vorliegenden Verordnung, den speziellen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 104 der Richtlinie 2013/36/EU, der kombinierten Kapitalpufferanforderung im Sinne des Artikels 128 Nummer 6 jener Richtlinie, den Anforderungen Artikel 500 der vorliegenden Verordnung und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen, soweit das Kernkapital diese Anforderungen erfüllen muss;

- b) qualifiziertes Kernkapital des Tochterunternehmens, ausgedrückt als Prozentanteil aller Kernkapitalinstrumente des betreffenden Unternehmens, zuzüglich des verbundenen Agios, einbehaltener Gewinne und sonstiger Rücklagen. "

- b) Absatz 3 erhält folgende Fassung:

„(3) Sieht eine zuständige Behörde gemäß Artikel 7 der vorliegenden Verordnung bzw. gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2033 von der Anwendung der Aufsichtsanforderungen auf Einzelbasis ab, werden Instrumente des Kernkapitals innerhalb der Tochterunternehmen, für die die Ausnahme gilt, nicht den Eigenmitteln auf teilkonsolidierter bzw. konsolidierter Basis zugerechnet. “

- 12. Artikel 87 wird wie folgt geändert:

- a) Absatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Die Institute ermitteln den Betrag der zu den konsolidierten Eigenmitteln zählenden qualifizierten Eigenmittel eines Tochterunternehmens, indem sie von den qualifizierten Eigenmitteln des betreffenden Unternehmens das Ergebnis der Multiplikation des unter Buchstabe a genannten Betrags mit dem unter Buchstabe b genannten Prozentsatz abziehen, wie folgt:

- a) Eigenmittel des Tochterunternehmens, abzüglich des niedrigeren Wertes

- i) des Betrags der Eigenmittel des Tochterunternehmens, der erforderlich ist, um

—die Summe aus der Anforderung nach Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe c der vorliegenden Verordnung, den Anforderungen nach den Artikeln 458 und 459 der vorliegenden Verordnung, den speziellen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 104 der Richtlinie 2013/36/EU, der kombinierten Kapitalpufferanforderung im Sinne des Artikels 128 Nummer 6 jener Richtlinie, den Anforderungen Artikel 500 der vorliegenden Verordnung und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen;



requirements referred to in point (a) of Article 39(2) of Directive (EU) 2019/2034, and any additional local supervisory regulations in third countries;

(ii) the amount of own funds that relates to the subsidiary that is required on a consolidated basis to meet the sum of the requirement laid down in point (c) of Article 92(1) of this Regulation, the requirements referred to in Articles 458 and 459 of this Regulation, the specific own funds requirements referred to in Article 104 of Directive 2013/36/EU, the combined buffer requirement defined in point (6) of Article 128 of that Directive, the requirements referred to in Article 500 of this Regulation, and any additional local supervisory own funds requirement in third countries;

(b) the qualifying own funds of the undertaking, expressed as a percentage of all own funds instruments of the subsidiary that are included in Common Equity Tier 1, Additional Tier 1 and Tier 2 items and the related share premium accounts, the retained earnings and other reserves. ';

(b) paragraph 3 is replaced by the following:

'3. Where a competent authority derogates from the application of prudential requirements on an individual basis, as laid down in Article 7 of this Regulation or, as applicable, as laid down in Article 6 of Regulation (EU) 2019/2033, own funds instruments within the subsidiaries to which the waiver is applied shall not be recognised as own funds at the sub-consolidated or at the consolidated level, as applicable. ';

(13) Article 93 is amended as follows:

(a) paragraph 3 is deleted;

(b) paragraphs 4, 5 and 6 are replaced by the following:

'4. Where control of an institution falling within the category referred to in paragraph 2 is taken by a natural or legal person other than the person who controlled the institution previously, the amount of own funds of that institution shall attain the amount of initial capital required.

5. Where there is a merger of two or more institutions falling within the category referred to in paragraph 2, the amount of own funds of the institution resulting from the merger shall not fall below the total own funds of the merged institutions at the time of the merger, as long as the amount of initial capital required has not been attained.

6. Where competent authorities consider it necessary to ensure the solvency of an institution that the requirement laid down in paragraph 1 be met, the provisions laid down in paragraphs 2, 4 and 5 shall not apply. ';

—wenn das Tochterunternehmen eine Wertpapierfirma ist — die Summe aus der Anforderung nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2033, den spezifischen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a der Richtlinie 2019/2034 und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen;

ii) des sich auf das Tochterunternehmen beziehenden Betrags der Eigenmittel, der auf konsolidierter Basis erforderlich ist, um die Summe aus der Anforderung nach Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe c der vorliegenden Verordnung, den Anforderungen nach den Artikeln 458 und 459 der vorliegenden Verordnung, den speziellen Eigenmittelanforderungen nach Artikel 104 der Richtlinie 2013/36/EU, der kombinierten Kapitalpufferanforderung im Sinne des Artikels 128 Nummer 6 jener Richtlinie, den Anforderungen nach Artikel 500 der vorliegenden Verordnung und etwaigen zusätzlichen lokalen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dritter Länder zu erreichen;

b) qualifizierte Eigenmittel des Unternehmens, ausgedrückt als Prozentanteil aller als Posten des harten Kernkapitals, des zusätzlichen Kernkapitals und des Ergänzungskapitals zählenden Eigenmittelinstrumente des Tochterunternehmens, zuzüglich der verbundenen Agios, einbehaltenen Gewinne und sonstigen Rücklagen“;

b) Absatz 3 erhält folgende Fassung:

„(3) Sieht eine zuständige Behörde gemäß Artikel 7 der vorliegenden Verordnung bzw. gemäß Artikel 6 der Verordnung 2019/2033 von der Anwendung der Aufsichtsanforderungen auf Einzelbasis ab, werden Eigenmittelinstrumente innerhalb der Tochterunternehmen, für die die Ausnahme gilt, nicht den Eigenmitteln auf teilkonsolidierter bzw. konsolidierter Basis zugerechnet.“

13. Artikel 93 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 3 wird gestrichen.

b) Die Absätze 4, 5 und 6 erhalten folgende Fassung:

„(4) Wenn die Kontrolle über ein Institut, das unter die in Absatz 2 genannte Kategorie fällt, von einer anderen natürlichen oder juristischen Person als derjenigen übernommen wird, die zuvor die Kontrolle über das Institut ausgeübt hat, so muss der Betrag der Eigenmittel dieses Instituts den als Anfangskapital geforderten Betrag erreichen.

(5) Bei einem Zusammenschluss von zwei oder mehr Instituten der in Absatz 2 genannten Kategorie darf der Betrag der Eigenmittel des aus dem Zusammenschluss hervorgehenden Instituts nicht unter die zum Zeitpunkt des Zusammenschlusses bestehende Summe der Eigenmittel der zusammengeschlossenen Institute fallen, bis der als Anfangskapital geforderte Betrag erreicht wird.

(6) Ist es nach Ansicht der zuständigen Behörden erforderlich, dass die Anforderung nach Absatz 1 erfüllt wird, um die Solvenz eines Instituts sicherzustellen, so kommen die Absätze 2, 4 und 5 nicht zur Anwendung.“

(14) in Chapter 1 of Title I of Part Three, Section 2 (Articles 95 to 98) is deleted with effect from 26 June 2026;

(15) in Article 119, paragraph 5 is replaced by the following:

‘5. Exposures to financial institutions authorised and supervised by the competent authorities and subject to prudential requirements comparable to those applied to institutions in terms of robustness shall be treated as exposures to institutions.

For the purposes of this paragraph, the prudential requirements laid down in Regulation (EU) 2019/2033 shall be considered to be comparable to those applied to institutions in terms of robustness.’;

(16) in the second subparagraph of Article 162(3), point (a) is replaced by the following:

‘(a) exposures to institutions or investment firms arising from the settlement of foreign exchange obligations;’;

(17) Article 197 is amended as follows:

(a) in paragraph 1, point (c) is replaced by the following:

‘(c) debt securities issued by institutions or investment firms, which securities have a credit assessment by an ECAI which has been determined by EBA to be associated with credit quality step 3 or above under the rules for the risk weighting of exposures to institutions under Chapter 2;’;

(b) in paragraph 4, the introductory wording is replaced by the following:

‘4. An institution may use debt securities that are issued by other institutions or investment firms and that do not have a credit assessment by an ECAI as eligible collateral where those debt securities fulfil all the following criteria:’;

(18) in Article 200, point (c) is replaced by the following:

‘(c) instruments issued by a third-party institution or by an investment firm which are to be repurchased by that institution or by that investment firm on request.’;

(19) in Article 202, the introductory wording is replaced by the following:

‘An institution may use institutions, investment firms, insurance and reinsurance undertakings and export credit agencies as eligible providers of unfunded credit protection which qualify for the treatment set out in Article 153(3) where they meet all the following conditions:’;

(20) in Article 224, paragraph 6 is replaced by the following:

‘6. For unrated debt securities issued by institutions or investment firms and satisfying the eligibility criteria in Article 197(4), the volatility adjustments is the same as for securities issued by institutions or corporates with an external credit assessment associated with credit quality step 2 or 3.’;

(21) in Article 227(3), the following point is inserted:

‘(ba) investment firms;’;

14. Teil 3 Titel I Kapitel 1 Abschnitt 2 (Artikel 95 bis 98) wird am 26. Juni 2026 gestrichen.

15. Artikel 119 Absatz 5 erhält folgende Fassung:

„(5) Risikopositionen gegenüber Finanzinstituten, die von den zuständigen Behörden zugelassen wurden und beaufsichtigt werden und hinsichtlich der Robustheit vergleichbaren Aufsichtsvorschriften unterliegen wie Institute, werden wie Risikopositionen gegenüber Instituten behandelt.

Für die Zwecke dieses Absatzes gelten die Aufsichtsanforderungen der Verordnung (EU) 2019/2033 als den Anforderungen an Institute in Bezug auf die Robustheit gleichwertig.“

16. Artikel 162 Absatz 3 Unterabsatz 2 Buchstabe a erhält folgende Fassung:

„a) Risikopositionen gegenüber Instituten oder Wertpapierfirmen, die sich aus der Abwicklung von Fremdwährungsverbindlichkeiten ergeben,“

17. Artikel 197 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 1 Buchstabe c erhält folgende Fassung:

„c) Schuldverschreibungen von Instituten oder Wertpapierfirmen, deren Wertpapiere eine Bonitätsbeurteilung einer ECAI haben, die von der EBA gemäß den Bestimmungen des Kapitels 2 über die Risikogewichtung von Risikopositionen gegenüber Instituten mit einer Bonitätsstufe von mindestens 3 gleichgesetzt wird,“

b) In Absatz 4 erhält der Einleitungsteil folgende Fassung:

„(4) Ein Institut darf Schuldverschreibungen anderer Institute, die keine Bonitätsbeurteilung einer ECAI haben, als Sicherheit verwenden, wenn folgende Kriterien erfüllt sind:“

18. In Artikel 200 erhält Buchstabe c folgende Fassung:

„c) von Drittinstituten oder Wertpapierfirmen emittierte Instrumente, die von diesem Institut oder von dieser Wertpapierfirma auf Verlangen zurückgekauft werden.“

19. In Artikel 202 erhält der Eingangsteil folgende Fassung:

„Ein Institut darf Institute, Wertpapierfirmen, Versicherungs- und Rückversicherungsgesellschaften sowie Exportversicherungsagenturen als Steller von Absicherungen ohne Sicherheitsleistung, die die Voraussetzungen für die Behandlung nach Artikel 153 Absatz 3 erfüllen, nutzen, wenn diese alle folgenden Bedingungen erfüllen:“

20. Artikel 224 Absatz 6 erhält folgende Fassung:

„(6) Bei unbeurteilten Schuldverschreibungen von Instituten oder Wertpapierfirmen, die nach Artikel 197 Absatz 4 anerkannt werden können, wird die gleiche Volatilitätsanpassung vorgenommen wie bei Titeln von Instituten oder Unternehmen, deren Bonitätsbeurteilung mit den Bonitätsstufen 2 oder 3 gleichgesetzt wird.“

21. In Artikel 227 Absatz 3 wird folgender Buchstabe eingefügt:

„ba) Wertpapierfirmen,“

(22) in Article 243(1), the second subparagraph is replaced by the following:

‘In the case of trade receivables, point (b) of the first subparagraph shall not apply where the credit risk of those trade receivables is fully covered by eligible credit protection in accordance with Chapter 4, provided that in that case the protection provider is an institution, an investment firm, an insurance undertaking or a reinsurance undertaking.’;

(23) in Article 382(4), point (b) is replaced by the following:

‘(b) intragroup transactions as provided for in Article 3 of Regulation (EU) No 648/2012, unless Member States adopt national law requiring the structural separation within a banking group, in which case competent authorities may require those intragroup transactions between the structurally separated entities to be included in the own funds requirements.’;

(24) Article 388 is deleted;

(25) in Article 395, paragraph 1 is replaced by the following:

‘1. An institution shall not incur an exposure to a client or group of connected clients the value of which exceeds 25 % of its Tier 1 capital, after taking into account the effect of the credit risk mitigation in accordance with Articles 399 to 403. Where that client is an institution or an investment firm, or where a group of connected clients includes one or more institutions or investment firms, that value shall not exceed 25 % of the institution’s Tier 1 capital or EUR 150 million, whichever is higher, provided that the sum of exposure values, after taking into account the effect of the credit risk mitigation in accordance with Articles 399 to 403, to all connected clients that are not institutions, does not exceed 25 % of the institution’s Tier 1 capital.’;

(26) Article 402(3) is amended as follows:

(a) point (a) is replaced by the following:

‘(a) the counterparty is an institution or an investment firm.’;

(b) point (e) is replaced by the following:

‘(e) the institution reports to the competent authorities in accordance with Article 394 the total amount of exposures to each other institution or investment firm that are treated in accordance with this paragraph.’;

(27) in Article 412, paragraph 4a is replaced by the following:

‘4a. The delegated act referred to in Article 460(1) shall apply to institutions.’;

(28) in point (a) of Article 422(8), point (i) is replaced by the following:

‘(i) a parent or subsidiary institution of the institution, or a parent or subsidiary investment firm of the institution, or another subsidiary of the same parent institution or parent investment firm.’;

22. Artikel 243 Absatz 1 Unterabsatz 2 erhält folgende Fassung:

„Im Fall von Handelsforderungen findet Unterabsatz 1 Buchstabe b keine Anwendung, wenn das Kreditrisiko dieser Handelsforderungen in vollem Umfang durch eine anerkanntsfähige Besicherung nach Kapitel 4 gedeckt ist, vorausgesetzt, dass es sich in diesem Fall beim Sicherungsgeber um ein Institut, eine Wertpapierfirma, ein Versicherungsunternehmen oder ein Rückversicherungsunternehmen handelt.“

23. Artikel 382 Absatz 4 Buchstabe b erhält folgende Fassung:

„b) gruppeninterne Geschäfte gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, sofern nicht die Mitgliedstaaten nationale Rechtsvorschriften erlassen, die eine strukturelle Trennung innerhalb einer Gruppe gebieten, in welchem Fall die zuständigen Behörden vorschreiben können, dass solche gruppeninternen Geschäfte zwischen strukturell getrennten Instituten in die Eigenmittelanforderungen einfließen.“

24. Artikel 388 wird gestrichen.

25. Artikel 395 Absatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Ein Institut hält gegenüber einem Kunden oder einer Gruppe verbundener Kunden nach Berücksichtigung der Wirkung der Kreditrisikominderung gemäß den Artikeln 399 bis 403 keine Risikoposition, deren Wert 25 % seines Kernkapitals übersteigt. Ist der Kunde ein Institut oder eine Wertpapierfirma oder gehört zu einer Gruppe verbundener Kunden ein oder mehr als ein Institut oder eine oder mehrere Wertpapierfirmen, so darf der Risikopositionswert den jeweils höheren Wert von entweder 25 % des Kernkapitals oder 150 Mio. EUR nicht übersteigen, sofern nach Berücksichtigung der Wirkung der Kreditrisikominderung gemäß den Artikeln 399 bis 403 die Summe der Risikopositionswerte gegenüber sämtlichen verbundenen Kunden, die keine Institute sind, 25 % des Kernkapitals des Instituts nicht übersteigt.“

26. Artikel 402 Absatz 3 wird wie folgt geändert:

a) Buchstabe a erhält folgende Fassung:

„a) Die Gegenpartei ist ein Institut oder eine Wertpapierfirma.“

b) Buchstabe e erhält folgende Fassung:

„(e) das Institut meldet gemäß Artikel 394 den zuständigen Behörden den Gesamtbetrag der Risikopositionen gegenüber jedem anderen Institut oder jeder anderen Wertpapierfirma, die gemäß diesem Absatz behandelt werden.“

27. Artikel 412 Absatz 4a erhält folgende Fassung:

„(4a) Der in Artikel 460 Absatz 1 genannte delegierte Rechtsakt findet auf die Institute Anwendung.“

28. Artikel 422 Absatz 8 Buchstabe a Ziffer i erhält folgende Fassung:

„i) ein Mutter- oder ein Tochterunternehmen des Instituts oder der Wertpapierfirma oder ein anderes Tochterunternehmen desselben Mutterinstituts oder derselben Mutterwertpapierfirma.“

(29) in Article 428a, point (d) is deleted;

(30) in Article 430b, paragraph 1 is replaced by the following:

‘1. From the date of application of the delegated act referred to in Article 461a, credit institutions that do not meet the conditions set out in Article 94(1) nor the conditions set out in Article 325a(1) shall report, for all their trading book positions and all their non-trading book positions that are subject to foreign exchange or commodity risks, the results of the calculations based on using the alternative standardised approach set out in Chapter 1a of Title IV of Part Three on the same basis as such institutions report the obligations laid down in points (b) (i) and (c) of Article 92(3).’;

(31) in Article 456(1), points (f) and (g) are deleted;

(32) Article 493 is amended as follows:

(a) paragraph 1 is replaced by the following:

‘Until 26 June 2021, the provisions on large exposures as laid down in Articles 387 to 403 of this Regulation shall not apply to investment firms, the main business of which consists exclusively of the provision of investment services or activities in relation to the financial instruments set out in points (5), (6), (7), (9), (10) and (11) of Section C of Annex I to Directive 2014/65/EU and to which Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council <sup>(8)</sup> did not apply on 31 December 2006.

<sup>(8)</sup> Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC (OJ L 145, 30. 4. 2004, p. 1).’;

(b) paragraph 2 is deleted;

(33) in Article 498(1), the first subparagraph is replaced by the following:

‘Until 26 June 2021, the provisions on own funds requirements as set out in this Regulation shall not apply to investment firms the main business of which consists exclusively of the provision of investment services or activities in relation to the financial instruments set out in points (5), (6), (7), (9), (10) and (11) of Section C of Annex I to Directive 2014/65/EU and to which Directive 2004/39/EC did not apply on 31 December 2006.’;

(34) in Article 508, paragraphs 2 and 3 are deleted;

(35) in point (1) of Annex I, point (d) is replaced by the following:

‘(d) endorsements on bills not bearing the name of another institution or investment firm;’;

(36) Annex III is amended as follows:

(a) in point (3), point (b) is replaced by the following:

29. Artikel 428a Buchstabe d wird gestrichen.

30. In Artikel 430b wird Absatz 1 wie folgt geändert:

„(1) Ab dem Geltungsbeginn des delegierten Rechtsakts nach Artikel 461a melden Kreditinstitute, die weder die in Artikel 94 Absatz 1 genannten Bedingungen noch die in Artikel 325a Absatz 1 genannten Bedingungen erfüllen, für alle ihre Handelsbuchpositionen und alle ihre Nicht-Handelsbuchpositionen, die Fremdwährungs- oder Warenpositionsrisiken ausgesetzt sind, die Ergebnisse der Berechnung unter Zugrundelegung des alternativen Standardansatzes gemäß Teil 3 Titel IV Kapitel 1a auf derselben Basis, wie diese Institute die Pflichten gemäß Artikel 92 Absatz 3 Buchstabe b Ziffer i und Buchstabe c melden.“

31. In Artikel 456 Absatz 1 werden die Buchstaben f und g gestrichen.

32. Artikel 493 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 1 erhält folgende Fassung:

„Bis zum 26. Juni 2021 gelten die Bestimmungen in Bezug auf Großkredite gemäß den Artikeln 387 bis 403 der vorliegenden Verordnung nicht für Wertpapierfirmen, deren Haupttätigkeit ausschließlich in der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder Tätigkeiten im Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten gemäß Anhang I Abschnitt C Nummern 5, 6, 7, 9, 10 und 11 der Richtlinie 2014/65/EU besteht und für die die Richtlinie 2004/39/EG des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(8)</sup> am 31. Dezember 2006 nicht galt.

<sup>(8)</sup> Richtlinie 2004/39/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. April 2004 über Märkte für Finanzinstrumente, zur Änderung der Richtlinien 85/611/EWG und 93/6/EWG des Rates und der Richtlinie 2000/12/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinie 93/22/EWG des Rates (ABl. L 145 vom 30. 4. 2004, S. 1).“

b) Absatz 2 wird gestrichen.

33. Artikel 498 Absatz 1 Unterabsatz 1 erhält folgende Fassung:

„Bis zum 26. Juni 2021 gelten die Bestimmungen dieser Verordnung in Bezug auf Eigenmittelanforderungen nicht für Wertpapierfirmen, deren Haupttätigkeit ausschließlich in der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder Tätigkeiten im Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten gemäß Anhang I Abschnitt C Nummern 5, 6, 7, 9 und 11 der Richtlinie 2014/65/EU besteht und für die die Richtlinie 2004/39/EG am 31. Dezember 2006 nicht galt.“

34. In Artikel 508 werden die Absätze 2 und 3 gestrichen.

35. In Anhang I erhält Absatz 1 Buchstabe d folgende Fassung:

„d) Indossamente auf Wechsel, die nicht die Unterschrift eines anderen Instituts oder einer anderen Wertpapierfirma tragen,“

36. Anhang III wird wie folgt geändert:

a) Absatz 3 Buchstabe b erhält folgende Fassung:

‘(b) they are not an obligation of an institution or investment firm or any of its affiliated entities.’;

(b) in point (5), point (b) is replaced by the following:

‘(b) they are not an obligation of an institution or investment firm or any of its affiliated entities.’;

(c) in point (6), point (a) is replaced by the following:

‘(a) they do not represent a claim on an SSPE, an institution or investment firm or any of its affiliated entities;’;

(d) point 7 is replaced by the following:

‘7. Transferable securities other than those referred to in points 3 to 6 that qualify for a 50 % or better risk weight under Chapter 2 of Title II of Part Three or are internally rated as having an equivalent credit quality, and do not represent a claim on an SSPE, an institution or investment firm or any of its affiliated entities.’;

(e) point 11 is replaced by the following:

‘11. Exchange traded, centrally cleared common equity shares that are a constituent of a major stock index, denominated in the domestic currency of the Member State and not issued by an institution or investment firm or any of its affiliates.’.

#### **Article 63 – Amendments to Regulation (EU) No 600/2014**

Regulation (EU) No 600/2014 is amended as follows:

(1) in Article 1, the following paragraph is inserted:

‘4a. Chapter 1 of Title VII of this Regulation also applies to third-country firms providing investment services or performing investment activities within the Union.’;

(2) in Title III, the title is replaced by the following:

‘TRANSPARENCY FOR SYSTEMATIC INTERNALISERS AND INVESTMENT FIRMS TRADING OTC AND TICK SIZE REGIME FOR SYSTEMATIC INTERNALISERS’;

(3) the following article is inserted:

*‘Article 17a*

#### **Tick sizes**

Systematic internalisers’ quotes, price improvements on those quotes and execution prices shall comply with tick sizes set in accordance with Article 49 of Directive 2014/65/EU.

Application of tick sizes shall not prevent systematic internalisers matching orders large in scale at mid-point within the current bid and offer prices.’;

„b) sie stellen keine Verbindlichkeit eines Instituts oder einer Wertpapierfirma oder seiner bzw. ihrer verbundenen Unternehmen dar,“

b) Absatz 5 Buchstabe b erhält folgende Fassung:

„b) sie stellen keine Verbindlichkeit eines Instituts oder einer Wertpapierfirma oder seiner bzw. ihrer verbundenen Unternehmen dar,“

c) Absatz 6 Buchstabe a erhält folgende Fassung:

„a) sie stellen keine Forderung an eine Verbriefungszweckgesellschaft, ein Institut oder eine Wertpapierfirma oder eines seiner bzw. ihrer verbundenen Unternehmen dar,“

d) Absatz 7 erhält folgende Fassung:

„(7) nicht unter die Nummern 3 bis 6 fallende übertragbare Wertpapiere, denen gemäß Teil 3 Titel II Kapitel 2 ein Risikogewicht von 50 % oder besser zugewiesen werden kann oder deren Kreditqualität intern als gleichwertig beurteilt wird und die keine Forderung an eine Verbriefungszweckgesellschaft, ein Institut oder eine Wertpapierfirma oder eines seiner bzw. ihrer verbundenen Unternehmen darstellen,“

e) Absatz 11 erhält folgende Fassung:

„(11) börsengehandelte, zentral abgerechnete Stammaktien, die Bestandteil eines wichtigen Aktienindexes sind, auf die Landeswährung des Mitgliedstaats lauten und nicht von einem Institut oder einer Wertpapierfirma oder einem seiner bzw. ihrer verbundenen Unternehmen begeben wurden,“

#### **Artikel 63 – Änderung der Verordnung (EU) Nr. 600/2014**

Die Verordnung (EU) Nr. 600/2014 wird wie folgt geändert:

1. In Artikel 1 wird folgender Absatz eingefügt:

„(4a) Titel VII Kapitel 1 dieser Verordnung findet auch auf Drittlandfirmen Anwendung, die innerhalb der Union Wertpapierdienstleistungen erbringen oder Anlagetätigkeiten ausüben.“

2. Der Titel des Titels III erhält folgende Fassung:

„TRANSPARENZ FÜR SYSTEMATISCHE INTERNALISIERER UND WERTPAPIERFIRMEN, DIE OTC HANDELN, UND TICK-GRÖßENSYSTEM FÜR SYSTEMATISCHE INTERNALISIERER“

3. Folgender Artikel wird eingefügt:

*„Artikel 17a*

#### **Tick-Größen**

Die Kursofferten systematischer Internalisierer, die Kursvorteile bei solchen Offerten und die Ausführungspreise müssen im Einklang mit den Tick-Größen stehen, die gemäß Artikel 49 der Richtlinie 2014/65/EU festgelegt worden sind.

Die Anwendung von Tick-Größen hindert systematische Internalisierer nicht daran, Aufträge mit großem Volumen beim Mittelwert zwischen den aktuellen Geld- und Briefkursen zusammenzuführen.“

(4) Article 46 is amended as follows:

(a) in paragraph 2, the following point is added:

‘(d) the firm has established the necessary arrangements and procedures to report the information set out in paragraph 6a.’;

(b) in paragraph 4, the fifth subparagraph is replaced by the following:

‘Member States may allow third-country firms to provide investment services to, or to perform investment activities together with ancillary services for, eligible counterparties and professional clients within the meaning of Section I of Annex II to Directive 2014/65/EU in their territories in accordance with national regimes where no Commission decision in accordance with Article 47(1) has been adopted or where such a decision has been adopted but either is no longer in effect or does not cover the services or activities concerned.’;

(c) in paragraph 5, the third subparagraph is replaced by the following:

‘Member States shall ensure that where an eligible counterparty or professional client within the meaning of Section I of Annex II to Directive 2014/65/EU established or situated in the Union initiates at its own exclusive initiative the provision of an investment service or activity by a third-country firm, this Article does not apply to the provision of that service or activity by the third-country firm to that person, including a relationship specifically related to the provision of that service or activity. Without prejudice to intragroup relationships, where a third-country firm, including through an entity acting on its behalf or having close links with such third-country firm or any other person acting on behalf of such entity, solicits clients or potential clients in the Union, it shall not be deemed to be a service provided at the own exclusive initiative of the client. An initiative by such clients shall not entitle the third-country firm to market new categories of investment products or investment services to that individual.’;

(d) the following paragraphs are inserted:

‘6a. Third-country firms providing services or performing activities in accordance with this Article shall, on an annual basis, inform ESMA of the following:

(a) the scale and scope of the services and activities carried out by the firms in the Union, including the geographical distribution across Member States;

(b) for firms performing the activity referred to in point (3) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU, their monthly minimum, average and maximum exposure to EU counterparties;

(c) for firms providing services referred to in point (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU, the total value of financial instruments originating from EU counterparties underwritten or placed on a firm commitment basis over the previous 12 months;

(d) the turnover and the aggregated value of the assets corresponding to the services and activities referred to in point (a) ;

4. Artikel 46 wird wie folgt geändert:

a) In Absatz 2 wird folgender Buchstabe angefügt:

„d) die Firma hat die erforderlichen Vorkehrungen für die Meldung der in Absatz 6a genannten Informationen getroffen und verfügt über die dafür erforderlichen Verfahren.“

b) In Absatz 4 erhält Unterabsatz 5 folgende Fassung:

„Mitgliedstaaten können Drittlandfirmen gestatten, im Einklang mit den innerstaatlichen Vorschriften für geeignete Gegenparteien oder professionelle Kunden im Sinne von Anhang II Abschnitt 1 der Richtlinie 2014/65/EU, die in ihrem Hoheitsgebiet ansässig oder niedergelassen sind, Wertpapierdienstleistungen zu erbringen oder Anlagetätigkeiten zusammen mit Nebendienstleistungen auszuüben, wenn die Kommission keinen Beschluss nach Artikel 47 Absatz 1 erlassen hat, oder wenn ein solcher Beschluss erlassen wurde aber nicht mehr gilt oder die betreffenden Dienstleistungen oder Tätigkeiten nicht umfasst.“

c) Absatz 5 Unterabsatz 3 erhält folgende Fassung:

„Wenn geeignete Gegenparteien oder professionelle Kunden im Sinne von Anhang II Abschnitt 1 der Richtlinie 2014/65/EU, die in ihrem Hoheitsgebiet ansässig oder niedergelassen sind, ausschließlich in Eigeninitiative die Erbringung einer Wertpapierdienstleistung oder die Ausübung einer Anlagetätigkeit durch eine Drittlandfirma veranlassen, stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass dieser Artikel nicht für die Erbringung dieser Dienstleistung oder die Ausübung dieser Tätigkeit durch die Drittlandfirma, einschließlich Beziehungen, die in direktem Zusammenhang mit der Erbringung dieser Dienstleistung oder der Ausübung dieser Tätigkeit stehen, gilt. Wenn eine Drittlandfirma — auch über ein Unternehmen, das in ihrem Namen handelt oder enge Verbindungen zu dieser Drittlandfirma hat, oder eine andere im Namen dieses Unternehmens handelnde Person — sich aktiv um Kunden oder potenzielle Kunden in der Union bemüht, darf dies nicht als ein Dienst angesehen werden, der auf eigene ausschließliche Veranlassung des Kunden erbracht wird; dies gilt unbeschadet von gruppeninternen Beziehungen. Die Drittlandfirma ist aufgrund der Initiative solcher Kunden nicht dazu befugt, neue Kategorien von Anlageprodukten oder Wertpapierdienstleistungen an diese Person zu vermarkten.“

d) Die folgenden Absätze werden eingefügt:

„(6a) Drittlandfirmen, die gemäß diesem Artikel Dienstleistungen erbringen oder Tätigkeiten ausüben, melden der ESMA jährlich Folgendes:

a) Umfang und Bandbreite der von den Firmen in der Union erbrachten Dienstleistungen und ausgeübten Tätigkeiten, einschließlich der geografischen Verteilung auf die Mitgliedstaaten;

b) für Firmen, welche die in Anhang I Abschnitt A Nummer 3 der Richtlinie 2014/65/EU genannte Tätigkeit ausüben, ihre monatliche Mindest-, Durchschnitts- und Höchsttrisikoposition gegenüber Gegenparteien aus der EU;

c) für Firmen, welche die in Anhang I Abschnitt A Nummer 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannte

- (e) whether investor protection arrangements have been taken, and a detailed description thereof;
- (f) the risk management policy and arrangements applied by the firm to the carrying out of the services and activities referred to in point (a) ;
- (g) the governance arrangements, including key function holders for the activities of the firm in the Union;
- (h) any other information necessary to enable ESMA or the competent authorities to carry out their tasks in accordance with this Regulation.

ESMA shall communicate the information received in accordance with this paragraph to the competent authorities of the Member States where a third-country firm provides investment services or performs investment activities in accordance with this Article.

Where necessary for the accomplishment of the tasks of ESMA or the competent authorities in accordance with this Regulation, ESMA may, including upon the request of the competent authority of the Member States where a third-country firm provides investment services or performs investment activities in accordance with this Article, ask third-country firms providing services or performing activities in accordance with this Article to provide any further information in respect of their operations.

- 6b. Where a third-country firm provides services or performs activities in accordance with this Article, it shall keep, at the disposal of ESMA, the data relating to all orders and all transactions in the Union in financial instruments which they have carried out, whether on own account or on behalf of a client, for a period of five years.

Upon the request of the competent authority of a Member State, where a third-country firm provides investment services or performs investment activities in accordance with this Article, ESMA shall access the relevant data kept at its disposal in accordance with the first subparagraph and shall make that data available to the requesting competent authority.

- 6c. Where a third-country firm does not cooperate in an investigation or an on-site inspection carried out in accordance with Article 47(2), or where it does not comply with a request from ESMA in accordance with paragraph 6a or 6b of this Article in due time and in a proper manner, ESMA may withdraw its registration or temporarily prohibit or restrict its activities in accordance with Article 49. ';

- (e) paragraph 7 is replaced by the following:

'7. ESMA, in consultation with EBA, shall develop draft regulatory technical standards to specify the information that the applicant third-country firm is to provide in the application for registration referred to in paragraph 4 and the information to be reported in accordance with paragraph 6a.

ESMA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by 26 September 2021.

Power is delegated to the Commission to supplement this Regulation by adopting the regulatory technical standards

Dienstleistung erbringen, den Gesamtwert der von Gegenparteien aus der EU stammenden Finanzinstrumente, bei denen die Übernahme der Emission oder die Platzierung mit fester Übernahmeverpflichtung während der vorausgegangenen zwölf Monate durchgeführt wurde;

- d) Umsatz und Gesamtwert der Vermögenswerte, die den unter Buchstabe a genannten Dienstleistungen und Tätigkeiten entsprechen;
- e) die Tatsache, ob Vorkehrungen für den Anlegerschutz getroffen wurden, sowie eine ausführliche Beschreibung dieser Vorkehrungen;
- f) Grundsätze und Vorkehrungen der Firma für das Risikomanagement in Bezug auf die Erbringung bzw. Ausübung der unter Buchstabe a genannten Dienstleistungen und Tätigkeiten;
- g) die Unternehmensführungsregelung und Inhaber von Schlüsselfunktionen für die Tätigkeiten der Firma in der Union;
- h) alle sonstigen Informationen, die erforderlich sind, damit die ESMA oder die zuständigen Behörden ihre Aufgaben im Einklang mit dieser Verordnung wahrnehmen können.

Die ESMA übermittelt die Angaben, die sie gemäß diesem Absatz erhalten hat, den zuständigen Behörden der Mitgliedstaaten, wenn eine Drittlandfirma gemäß diesem Artikel Wertpapierdienstleistungen erbringt oder Anlagetätigkeiten ausübt.

Wenn dies für die Erfüllung der Aufgaben der ESMA oder der zuständigen Behörden gemäß der vorliegenden Verordnung erforderlich ist, kann die ESMA, auch auf Ersuchen der zuständigen Behörde der Mitgliedstaaten, in denen eine Drittlandfirma gemäß diesem Artikel Wertpapierdienstleistungen erbringt oder Anlagetätigkeiten ausübt, Drittlandfirmen, die gemäß dem vorliegenden Artikel Dienstleistungen erbringen oder Tätigkeiten ausüben, um weitere Angaben zu deren Geschäftsbetrieb ersuchen.

- (6b) Wenn eine Drittlandfirma gemäß diesem Artikel Dienstleistungen erbringt oder Tätigkeiten ausübt, hält sie die Daten über sämtliche Aufträge und sämtliche Geschäfte in der Union mit Finanzinstrumenten, die sie entweder für eigene Rechnung oder im Namen ihrer Kunden getätigt hat, fünf Jahre zur Verfügung der ESMA.

Auf Ersuchen der zuständigen Behörde eines Mitgliedstaats, in dem eine Drittlandfirma gemäß diesem Artikel Wertpapierdienstleistungen erbringt oder Anlagetätigkeiten ausübt, greift die ESMA auf die einschlägigen Daten zu, die gemäß Unterabsatz 1 zu ihrer Verfügung gehalten werden, und macht diese Daten der ersuchenden zuständigen Behörde zugänglich.

- (6c) Wenn eine Drittlandfirma bei einer Untersuchung oder einer Inspektion vor Ort, die gemäß Artikel 47 Absatz 2 durchgeführt wird, nicht kooperiert oder einem Ersuchen der ESMA gemäß Absatz 6a oder 6b dieses Artikels nicht rechtzeitig und nicht in gebührender Weise nachkommt, kann die ESMA gemäß Artikel 49 ihre

referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1095/2010. ';

(f) the following paragraph is added:

'8. ESMA shall develop draft implementing technical standards to specify the format in which the application for registration referred to in paragraph 4 is to be submitted and the information referred to in paragraph 6a is to be reported.

ESMA shall submit those draft implementing technical standards to the Commission by 26 September 2021.

Power is conferred on the Commission to supplement this Regulation by adopting the implementing technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1095/2010. ';

(5) Article 47 is amended as follows:

(a) paragraph 1 is replaced by the following:

'1. The Commission may adopt a decision in accordance with the examination procedure referred to in Article 51(2) in relation to a third country stating that the legal and supervisory arrangements of that third country ensure all of the following:

(a) that firms authorised in that third country comply with legally binding prudential, organisational and business conduct requirements which have equivalent effect to the requirements set out in this Regulation, in Regulation (EU) No 575/2013 and Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council <sup>(9)</sup>, in Directive 2013/36/EU, Directive 2014/65/EU and Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council <sup>(10)</sup>, and in the implementing measures adopted under those legislative acts;

(b) that firms authorised in that third country are subject to effective supervision and enforcement ensuring compliance with the applicable legally binding prudential, organisational and business conduct requirements; and

(c) that the legal framework of that third country provides for an effective equivalent system for the recognition of investment firms authorised under third-country legal regimes.

Where the scale and scope of the services provided and the activities performed by third-country firms in the Union following the adoption of the decision referred to in the first subparagraph are likely to be of systemic importance for the Union,

Registrierung widerrufen oder ihre Tätigkeiten vorübergehend verbieten oder beschränken. "

e) Absatz 7 erhält folgende Fassung:

„(7) Die ESMA erarbeitet in Abstimmung mit der EBA Entwürfe technischer Regulierungsstandards, in denen festgelegt wird, welche Informationen die antragstellende Drittlandfirma in dem in Absatz 4 genannten Antrag auf Registrierung sowie in Bezug auf die gemäß Absatz 6a zu übermittelnden Angaben zu übermitteln hat.

Die ESMA legt diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards der Kommission bis zum 26. September 2021 vor.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Verordnung zu ergänzen, indem die in Unterabsatz 1 genannten technischen Regulierungsstandards gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 erlassen werden. "

f) Folgender Absatz 8 wird angefügt:

„(8) Die ESMA erarbeitet Entwürfe technischer Durchführungsstandards, in denen das Format für die Übermittlung des in Absatz 4 genannten Antrags auf Registrierung und für die Meldung der in Absatz 6a genannten Angaben festgelegt wird.

Die ESMA legt diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards der Kommission bis zum 26. September 2021 vor.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Verordnung zu ergänzen, indem die in Unterabsatz 1 genannten technischen Durchführungsstandards gemäß Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 erlassen werden. "

5. Artikel 47 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Die Kommission kann nach dem in Artikel 51 Absatz 2 genannten Prüfverfahren Beschlüsse im Hinblick auf ein Drittland erlassen, die besagen, dass durch die Rechts- und Aufsichtsvereinbarungen eines Drittlands Folgendes sichergestellt ist:

a) in diesem Drittland zugelassene Firmen erfüllen im Bereich der Aufsichts-, Organisations- und Wohlverhaltensregeln rechtsverbindliche Anforderungen, die den Anforderungen in dieser Verordnung, in Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(9)</sup>, in der Richtlinie 2013/36/EU, in der Richtlinie 2014/65/EU und in der Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(10)</sup> sowie in den gemäß den genannten Gesetzgebungsakten erlassenen Durchführungsmaßnahmen gleichwertig sind;

b) in diesem Drittland zugelassene Firmen unterliegen einer wirksamen Beaufsichtigung und Durchsetzung, durch die sichergestellt wird, dass sie die geltenden rechtsverbindlichen Anforderungen im Bereich der Aufsichts-, Organisations- und Wohlverhaltensregeln erfüllen, und

c) im Rechtsrahmen dieses Drittlands ist ein wirksames, gleichwertiges System der Anerkennung von



the legally binding prudential, organisational and business conduct requirements referred to in the first subparagraph may only be considered to have equivalent effect to the requirements set out in the acts referred to in that subparagraph after a detailed and granular assessment. To that end, the Commission shall also assess and take into account the supervisory convergence between the third country concerned and the Union.

1a. The Commission is empowered to adopt delegated acts in accordance with Article 50 to supplement this Regulation by further specifying the circumstances under which the scale and scope of the services provided and activities performed by third-country firms in the Union following the adoption of an equivalence decision referred to in the paragraph 1 are likely to be of systemic importance to the Union.

Where the scale and scope of the services provided and activities performed by third-country firms are likely to be of systemic importance for the Union, the Commission may attach specific operational conditions to equivalence decisions to ensure that ESMA and national competent authorities have the necessary tools to prevent regulatory arbitrage and monitor the activities of third-country investment firms registered in accordance with Article 46(2) in respect of services provided and activities performed in the Union by ensuring that those firms comply with:

- (a) requirements which have an equivalent effect to the requirements referred to in Articles 20 and 21;
- (b) reporting requirements which have an equivalent effect to the requirements referred to in Article 26, where such information cannot be obtained directly and on an ongoing basis through a Memorandum of Understanding with the third-country competent authority;
- (c) requirements that have an equivalent effect to the trading obligation referred to in Articles 23 and 28, where applicable.

When adopting the decision referred to in paragraph 1 of this Article, the Commission shall take into account whether the third country is identified as a non-cooperative jurisdiction for tax purposes under the relevant Union policy or as a high-risk third country pursuant to Article 9(2) of Directive (EU) 2015/849.

1b. The prudential, organisational and business conduct framework of a third country may be considered to have equivalent effect where that framework fulfils all of the following conditions:

- (a) firms providing investment services or performing investment activities in that third country are subject to authorisation and to effective supervision and enforcement on an ongoing basis;
- (b) firms providing investment services or performing investment activities in that third country are subject to sufficient capital requirements and, in particular, firms providing services or carrying out the activities referred to in point (3) or (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU are subject to comparable capital requirements to those they would apply if they were established in the Union;
- (c) firms providing investment services or performing investment activities in that third country are subject to

Wertpapierfirmen, die nach ausländischen Vorschriften zugelassen sind, vorgeesehen.

In Fällen, in denen davon auszugehen ist, dass der Umfang und die Bandbreite der infolge des in Unterabsatz 1 genannten Beschlusses von Drittlandfirmen in der Union erbrachten Dienstleistungen und ausgeübten Tätigkeiten für die Union systemrelevant sind, dürfen die in Unterabsatz 1 genannten rechtsverbindlichen Anforderungen im Bereich der Aufsichts-, Organisations- und Wohlverhaltensregeln erst nach einer detaillierten Bewertung als mit den Anforderungen der in Unterabsatz 1 genannten Rechtsakte gleichwertig betrachtet werden. Zu diesem Zweck bewertet und berücksichtigt die Kommission auch die aufsichtliche Konvergenz zwischen dem betreffenden Drittland und der Union.

(1a) Der Kommission wird die Befugnis übertragen, gemäß Artikel 50 delegierte Rechtsakte zu erlassen, um diese Verordnung zu ergänzen, indem genauer festgelegt wird, unter welchen Umständen davon auszugehen ist, dass der Umfang und die Bandbreite der infolge des in Absatz 1 genannten Beschlusses von Drittlandfirmen in der Union erbrachten Dienstleistungen und ausgeübten Tätigkeiten für die Union systemrelevant sind.

In Fällen, in denen davon auszugehen ist, dass der Umfang und die Bandbreite der von Drittlandfirmen erbrachten Dienstleistungen und ausgeübten Tätigkeiten für die Union systemrelevant sind, kann die Kommission besondere operative Bedingungen an einen Gleichwertigkeitsbeschluss knüpfen, mit denen sichergestellt würde, dass die ESMA und die nationalen zuständigen Behörden über die notwendigen Instrumente verfügen, um eine Aufsichtsarbitrage zu verhindern und die Tätigkeiten von gemäß Artikel 46 Absatz 2 registrierten Drittlandfirmen in Bezug auf in der Union erbrachte Dienstleistungen und ausgeübte Tätigkeiten zu überwachen, indem sichergestellt wird, dass diese Firmen folgende Anforderungen erfüllen und Pflichten nachkommen:

- a) Anforderungen, die den Anforderungen nach den Artikeln 20 und 21 gleichwertig sind;
- b) Meldepflichten, die den Anforderungen nach Artikel 26 gleichwertig sind, wenn solche Angaben nicht direkt und kontinuierlich im Wege einer Vereinbarung mit der zuständigen Drittlandsbehörde beschafft werden können;
- c) Anforderungen, die den Handelspflichten nach den Artikeln 23 und 28, sofern zutreffend, gleichwertig sind.

Bei Erlass des in Absatz 1 dieses Artikels genannten Beschlusses berücksichtigt die Kommission, ob das Drittland im Rahmen der einschlägigen Unionspolitik als ein für Steuerzwecke nicht kooperatives Land oder als Drittland mit hohem Risiko gemäß Artikel 9 Absatz 2 der Richtlinie (EU) 2015/849 eingestuft wird.

(1b) Der Rahmen der Aufsichts-, Organisations- und Wohlverhaltensregeln eines Drittlands kann als in Bezug auf seine Wirkung gleichwertig betrachtet werden, wenn dieser Rahmen sämtliche nachstehend genannten Bedingungen erfüllt:

- a) die Firmen, die in dem Drittland Wertpapierdienstleistungen erbringen oder Anlagetätigkeiten ausüben, unterliegen in diesem Drittland einer Zulassungspflicht und

appropriate requirements applicable to shareholders and members of their management body;

- (d) firms providing investment services or performing investment activities are subject to adequate business conduct and organisational requirements;
- (e) market transparency and integrity is ensured by preventing market abuse in the form of insider dealing and market manipulation.

For the purposes of paragraph 1a of this Article, when assessing the equivalence of third-country rules as regards the trading obligation set out in Articles 23 and 28, the Commission shall also assess whether the third country's legal framework provides for criteria for the designation of trading venues as eligible for compliance with the trading obligation which have a similar effect to those set out under this Regulation or under Directive 2014/65/EU.

<sup>(9)</sup> Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the prudential requirements of investment firms and amending Regulations (EU) No 1093/2010, (EU) No 575/2013, (EU) No 600/2014 and (EU) No 806/2014 (OJ 314, 5. 12. 2019, p. 1). "

<sup>(10)</sup> Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the prudential supervision of investment firms and amending Directives 2002/87/EC, 2009/65/EC, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU and 2014/65/EU (OJ 314, 5. 12. 2019, p. 64). ';"

(b) paragraph 2 is amended as follows:

(i) point (a) is replaced by the following:

'(a) the mechanism for the exchange of information between ESMA and the competent authorities of third countries concerned, including access to all information regarding the non-Union firms authorised in third countries that is requested by ESMA, and, where relevant, the arrangements for the onward sharing by ESMA of such information with competent authorities of the Member States;';

(ii) point (c) is replaced by the following:

'(c) the procedures concerning the coordination of supervisory activities including investigations and on-site inspections which ESMA may carry out, in cooperation with the competent authorities of the Member States where the third-country firm provides investment services or performs investment activities in accordance with Article 46, where it is necessary for the accomplishment of the tasks of ESMA or the competent authorities in accordance with this Regulation, having duly informed the competent authority of the third country thereof. ';

(iii) the following point is added:

'(d) the procedures concerning a request for information pursuant to Article 46(6a) and (6b) that ESMA may submit to a third-country firm registered in accordance with Article 46(2). ';

(c) the following paragraphs are added:

wirksamer und laufender Beaufsichtigungs- und Durchsetzungsverfahren;

- b) die Firmen, die in dem Drittland Wertpapierdienstleistungen erbringen oder Anlagetätigkeiten ausüben, unterliegen hinreichenden Kapitalanforderungen. Insbesondere unterliegen Firmen, welche die Dienstleistungen erbringen oder die Tätigkeiten ausüben, die in Anhang I Abschnitt A Nummer 3 oder Nummer 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannt sind, Kapitalanforderungen, die denen vergleichbar sind, die sie anwenden würden, wenn sie in der Union niedergelassen wären;
- c) die Firmen, die in dem Drittland Wertpapierdienstleistungen erbringen oder Anlagetätigkeiten ausüben, unterliegen angemessenen, auf Aktionäre und Mitglieder des Leitungsorgans anwendbaren Anforderungen;
- d) Wertpapierfirmen, die in dem Drittland Wertpapierdienstleistungen erbringen oder Anlagetätigkeiten ausüben, unterliegen angemessenen Wohlverhaltens- und Organisationsanforderungen;
- e) Transparenz und Integrität des Marktes sind durch die Verhinderung von Marktmissbrauch durch Insider-Geschäfte und Marktmanipulation gewährleistet.

Für den Zweck von Absatz 1a dieses Artikels muss die Kommission bei der Bewertung der Gleichwertigkeit von Drittlandsvorschriften in Bezug auf die Handelspflichten gemäß den Artikeln 23 und 28 auch bewerten, ob der Rechtsrahmen des Drittlands Kriterien für die Benennung von für die Erfüllung der Handelspflicht anererkennungsfähigen Handelsplätzen vorsieht, die eine ähnliche Wirkung haben wie diejenigen, die im Rahmen dieser Verordnung oder der Richtlinie 2014/65/EU festgelegt sind.

<sup>(9)</sup> Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über Aufsichtsanforderungen an Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnungen (EU) Nr. 1093/2010, (EU) Nr. 575/2013, (EU) Nr. 600/2014 und (EU) Nr. 806/2014 (ABl. L 314 vom 5. 12. 2019, S. 1). "

<sup>(10)</sup> Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinien 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU und 2014/65/EU (ABl. L 314 vom 5. 12. 2019, S. 64). ""

b) Absatz 2 wird wie folgt geändert:

i) Buchstabe a erhält folgende Fassung:

„a) der Mechanismus für den Informationsaustausch zwischen der ESMA und den betreffenden zuständigen Drittlandbehörden, einschließlich des Zugangs zu allen Informationen über in Drittländern zugelassene Nicht-EU-Firmen, die von der ESMA angefordert werden, und, falls zutreffend, die Modalitäten der Weitergabe solcher Informationen durch die ESMA an die zuständigen Behörden der Mitgliedstaaten;“

ii) Buchstabe c erhält folgende Fassung:

„c) die Verfahren zur Koordinierung der Aufsichtstätigkeiten, einschließlich Untersuchungen und Inspektionen

‘5. ESMA shall monitor the regulatory and supervisory developments, the enforcement practices and other relevant market developments in third countries for which equivalence decisions have been adopted by the Commission pursuant to paragraph 1 in order to verify that the conditions on the basis of which those decisions have been taken are still fulfilled. ESMA shall submit a confidential report on its findings to the Commission on an annual basis. Where considered appropriate by ESMA, ESMA may consult EBA with regard to the report.

The report shall also reflect the trends observed on the basis of the data collected under Article 46(6a), in particular as regards firms providing services or performing the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU.

6. The Commission shall, on the basis of the report referred to in paragraph 5, submit a report to the European Parliament and to the Council at least on an annual basis. The report shall include a list of the equivalence decisions taken or withdrawn by the Commission in the reporting year, as well as any measures taken by ESMA pursuant to Article 49, and provide the rationale for those decisions and measures.

The Commission report shall include information on the monitoring of the regulatory and supervisory developments, the enforcement practices and other relevant market developments in third countries for which equivalence decisions have been adopted. It shall also take stock of how the cross-border provision of investment services by third-country firms has evolved in general and in particular as regards the services and activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU. In due course, the report shall also include information concerning ongoing equivalence assessments that the Commission is undertaking in relation to a third country.’;

vor Ort, welche die ESMA in Zusammenarbeit mit den zuständigen Behörden der Mitgliedstaaten durchführen darf, in denen die Drittlandfirma gemäß Artikel 46 Wertpapierdienstleistungen erbringt oder Anlagetätigkeiten ausübt, sofern dies für die Erfüllung der Aufgaben der ESMA oder der zuständigen Behörden im Einklang mit dieser Verordnung erforderlich ist, nachdem die zuständige Drittlandbehörde ordnungsgemäß darüber unterrichtet wurde;“

iii) folgender Buchstabe wird angefügt:

„d) die Verfahren für ein Informationsersuchen gemäß Artikel 46 Absätze 6a und 6b, das die ESMA an eine gemäß Artikel 46 Absatz 2 registrierte Drittlandfirma richten kann.“

c) Folgender Absatz 5 wird angefügt:

„(5) Die ESMA überwacht die regulatorischen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen, die Durchsetzungspraxis sowie sonstige relevante Marktentwicklungen in Drittländern, für die die Kommission gemäß Absatz 1 Gleichwertigkeitsbeschlüsse erlassen hat, um zu prüfen, ob die Bedingungen, auf deren Grundlage diese Beschlüsse erlassen wurden, nach wie vor erfüllt sind. Die ESMA legt der Kommission jährlich einen vertraulichen Bericht über ihre Erkenntnisse vor. Die ESMA kann die EBA zu dem Bericht konsultieren, sofern sie dies für zweckmäßig erachtet.

In dem Bericht werden auch die Trends berücksichtigt, die auf der Grundlage der gemäß Artikel 46 Absatz 6a erhobenen Daten, insbesondere in Bezug auf Firmen, welche die Dienstleistungen erbringen oder die Tätigkeiten ausüben, die in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannt sind, beobachtet wurden.“

„(6) Auf der Grundlage des in Absatz 5 genannten Berichts legt die Kommission dem Europäischen Parlament und dem Rat mindestens einmal jährlich einen Bericht vor. Der Bericht beinhaltet eine Aufstellung der Gleichwertigkeitsbeschlüsse, die von der Kommission im Berichtsjahr erlassen oder widerrufen wurden, sowie der von der ESMA gemäß Artikel 49 ergriffenen Maßnahmen und liefert eine Begründung dieser Beschlüsse und Maßnahmen.

Der Bericht der Kommission beinhaltet Informationen über die Überwachung der regulatorischen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen, die Durchsetzungsverfahren und andere relevante Marktentwicklungen in Drittländern, für die Gleichwertigkeitsbeschlüsse erlassen wurden. Er beinhaltet auch eine Bestandsaufnahme zu der Frage, wie die grenzüberschreitende Erbringung von Wertpapierdienstleistungen durch Drittlandfirmen sich generell entwickelt hat, insbesondere in Bezug auf die Dienstleistungen und Tätigkeiten, die in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU genannt sind. Der Bericht beinhaltet zudem zu gegebener Zeit Informationen über laufende Bewertungen der Gleichwertigkeit, welche die Kommission gerade in Bezug auf ein Drittland durchführt.“

(6) Article 49 is replaced by the following:

*‘Article 49*

**Measures to be taken by ESMA**

6. Artikel 49 erhält folgende Fassung:

*„Artikel 49*

**Von der ESMA zu ergreifende Maßnahmen**

1. ESMA may temporarily prohibit or restrict a third-country firm from providing investment services or performing investment activities with or without any ancillary services in accordance with Article 46(1) where the third-country firm has failed to comply with any prohibition or restriction imposed by ESMA or EBA in accordance with Articles 40 and 41 or by a competent authority in accordance with Article 42, has failed to comply with a request from ESMA in accordance with Article 46(6a) and (6b) in due time and a proper manner, or where the third-country firm does not cooperate with an investigation or an on-site inspection carried out in accordance with Article 47(2).

2. Without prejudice to paragraph 1, ESMA shall withdraw the registration of a third-country firm in the register established in accordance with Article 48 where ESMA has referred the matter to the competent authority of the third country, and that competent authority has not taken the appropriate measures needed to protect investors or the proper functioning of the markets in the Union, or has failed to demonstrate that the third-country firm concerned complies with the requirements applicable to it in the third country or with the conditions under which a decision in accordance with Article 47(1) has been adopted, and one of the following applies:

- (a) ESMA has well-founded reasons, based on documented evidence, including but not limited to the annual information provided in accordance with Article 46(6a), to believe that, in the provision of investment services and activities in the Union, the third-country firm is acting in a manner which is clearly prejudicial to the interests of investors or the orderly functioning of markets;
- (b) ESMA has well-founded reasons, based on documented evidence, including but not limited to the annual information provided in accordance with Article 46(6a), to believe that, in the provision of investment services and activities in the Union, the third-country firm has seriously infringed the provisions applicable to it in the third country and on the basis of which the Commission has adopted the Decision in accordance with Article 47(1).

3. ESMA shall inform the third-country competent authority of its intention to take action in accordance with paragraph 1 or 2 in due course.

In deciding the appropriate action to take under this Article, ESMA shall take into account the nature and seriousness of the risk posed to investors and the proper functioning of the markets in the Union, having regard to the following criteria:

- (a) the duration and frequency of the risk arising;
- (b) whether the risk has revealed serious or systemic weaknesses in the third-country firm's procedures;
- (c) whether financial crime has been occasioned, facilitated or otherwise attributable to the risk;
- (d) whether the risk has arisen intentionally or negligently.

ESMA shall inform the Commission and the third-country firm concerned of any measure adopted in accordance with paragraph 1 or 2 without delay and shall publish its decision on its website.

The Commission shall assess whether the conditions under which a decision in accordance with Article 47(1) was adopted continue to persist in relation to the third country concerned. ;

(1) Die ESMA kann einer Drittlandfirma vorübergehend verbieten, gemäß Artikel 46 Absatz 1 Wertpapierdienstleistungen zu erbringen oder Anlagetätigkeiten mit oder ohne Nebendienstleistungen auszuüben, oder diese Dienstleistungen bzw. Tätigkeiten beschränken, wenn die Drittlandfirma ein Verbot oder eine Beschränkung, das bzw. die von der ESMA oder der EBA gemäß den Artikeln 40 und 41 oder von einer zuständigen Behörde gemäß Artikel 42 verhängt wurde, nicht rechtzeitig und nicht in gebührender Weise eingehalten hat oder einem Ersuchen der ESMA gemäß Artikel 46 Absätze 6a und 6b nicht rechtzeitig und nicht in gebührender Weise nachgekommen ist, oder wenn die Drittlandfirma bei einer Untersuchung oder einer Inspektion vor Ort, die gemäß Artikel 47 Absatz 2 durchgeführt wird, nicht kooperiert.

(2) Unbeschadet des Absatzes 1 widerruft die ESMA die Registrierung einer Drittlandfirma in dem gemäß Artikel 48 eingerichteten Register, wenn die ESMA die Angelegenheit an die zuständige Drittlandbehörde verwiesen hat und diese Behörde keine angemessenen Maßnahmen ergriffen hat, um die Anleger oder die ordnungsgemäße Funktionsweise der Märkte in der Union zu schützen, oder nicht nachgewiesen hat, dass die betreffende Drittlandfirma den im Drittland auf sie zutreffenden Anforderungen nachkommt, oder die Bedingungen einhält, unter denen ein Beschluss gemäß Artikel 47 Absatz 1 erlassen wurde, und einer der folgenden Sachverhalte zutrifft:

- a) Die ESMA hat fundierte Gründe anhand dokumentierter Nachweise, die auch — aber nicht nur — die gemäß Artikel 46 Absatz 6a übermittelten jährlichen Angaben umfassen, um zu glauben, dass eine Drittlandfirma bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und der Ausübung von Anlagetätigkeiten in der Union auf eine Art und Weise handelt, die den Anlegerinteressen oder der ordnungsgemäßen Funktionsweise der Märkte zuwider läuft;
- b) die ESMA hat fundierte Gründe anhand dokumentierter Nachweise, die auch — aber nicht nur — die gemäß Artikel 46 Absatz 6a übermittelten jährlichen Angaben umfassen, um zu glauben, dass eine Drittlandfirma bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten in der Union ernsthaft gegen die auf sie zutreffenden Bestimmungen des Drittlands verstoßen hat, auf deren Grundlage die Kommission den in Artikel 47 Absatz 1 genannten Beschluss gefasst hat.

(3) Die ESMA unterrichtet die zuständige Drittlandbehörde von ihrer Absicht, zu gegebener Zeit Maßnahmen gemäß Absatz 1 oder Absatz 2 zu ergreifen.

Bei ihrer Entscheidung über gemäß diesem Artikel zu ergreifende geeignete Maßnahmen berücksichtigt die ESMA die Art und die Schwere des Risikos für die Anleger und die ordnungsgemäße Funktionsweise der Märkte in der Union anhand folgender Kriterien:

- a) Dauer und Häufigkeit des Risikos;
- b) die Tatsache, ob das Risiko schwerwiegende oder systemische Schwächen der Verfahren der Drittlandfirmen aufgedeckt hat;
- c) die Tatsache, ob ein Finanzverbrechen verursacht oder erleichtert wurde oder ansonsten mit dem Risiko in Verbindung steht;

d) die Tatsache, ob das Risiko vorsätzlich oder fahrlässig eingegangen wurde.

Die ESMA unterrichtet die Kommission und die betreffende Drittlandfirma unverzüglich über jede gemäß Absatz 1 oder 2 angenommene Maßnahme und veröffentlicht ihren Beschluss auf ihrer Website.

Die Kommission bewertet, ob die Bedingungen, unter denen ein Beschluss nach Artikel 47 Absatz 1 gefasst wurde, im Hinblick auf das betreffende Drittland weiter bestehen. “

(7) in Article 52, the following paragraph is added:

‘13. By 31 December 2020, ESMA shall assess the staffing and resources needs arising from the assumption of its powers and duties in accordance with Article 64 of Regulation (EU) 2019/2033 and submit a report on that assessment to the European Parliament, to the Council and to the Commission.’;

(8) in Article 54, paragraph 1 is replaced by the following:

‘1. Third-country firms may continue to provide services and activities in Member States, in accordance with national regimes, until three years after the adoption by the Commission of a decision in relation to the relevant third country in accordance with Article 47. Services and activities not covered by such a decision may continue to be provided in accordance with national regime.’.

#### **Article 64 – Amendment to Regulation (EU) No 806/2014**

In Article 12a of Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council <sup>(28)</sup>, the following paragraph is added:

‘3. In accordance with Article 65 of Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council <sup>(11)</sup>, references to Article 92 of Regulation (EU) No 575/2013 in this Regulation as regards the own funds requirements on an individual basis of investment firms referred to in point (c) of Article 2 of this Regulation and which are not investment firms referred to in Article 1(2) or 1(5) of Regulation (EU) 2019/2033 shall be construed as follows:

(a) references to point (c) of Article 92(1) of Regulation (EU) No 575/2013 as regards the total capital ratio requirement in this Regulation shall refer to Article 11(1) of Regulation (EU) 2019/2033;

(b) references to Article 92(3) of Regulation (EU) No 575/2013 as regards the total risk exposure amount in this Regulation shall refer to the applicable requirement in Article 11(1) of Regulation (EU) 2019/2033, multiplied by 12,5.

In accordance with Article 65 of Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council <sup>(12)</sup>, references to Article 104a of Directive 2013/36/EU in this Regulation as regards additional own funds requirements of investment firms referred to in point (c) of Article 2 of this Regulation and which are not investment firms referred to in Article 1(2) or 1(5) of Regulation (EU) 2019/2033 shall be construed as referring to Article 40 of Directive (EU) 2019/2034.

7. In Artikel 52 wird folgender Absatz angefügt:

„(13) Die ESMA beurteilt bis zum 31. Dezember 2020 den Personal- und Ressourcenbedarf, der sich aus der Wahrnehmung der ihr gemäß Artikel 64 der Verordnung (EU) 2019/2033 übertragenen Befugnisse und Aufgaben ergibt, und übermittelt dem Europäischen Parlament, dem Rat und der Kommission einen Bericht zu dieser Beurteilung.“

8. Artikel 54 Absatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Drittlandfirmen können in Übereinstimmung mit den nationalen Regelungen bis drei Jahre nach Annahme eines Beschlusses im Zusammenhang mit dem entsprechenden Drittland gemäß Artikel 47 in den Mitgliedstaaten weiterhin Wertpapierdienstleistungen erbringen und Anlagetätigkeiten ausüben. Dienstleistungen und Tätigkeiten, die nicht durch einen solchen Beschluss abgedeckt sind, dürfen im Rahmen einer nationalen Regelung weiterhin erbracht bzw. ausgeübt werden.“

#### **Artikel 64 – Änderung der Verordnung (EU) Nr. 806/2014**

Dem Artikel 12a der Verordnung (EU) 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(28)</sup> wird folgender Absatz angefügt:

„(3) Gemäß Artikel 65 der Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(11)</sup> sind Bezugnahmen auf Artikel 92 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in der vorliegenden Verordnung in Bezug auf die Eigenmittelanforderungen auf Einzelbasis an Wertpapierfirmen nach Artikel 2 Buchstabe c der vorliegenden Verordnung, die nicht Wertpapierfirmen nach Artikel 1 Absatz 2 oder 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 sind, wie folgt zu verstehen:

a) Bezugnahmen auf Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe c der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Gesamtkapitalquote in der vorliegenden Verordnung beziehen sich auf Artikel 11 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033;

b) Bezugnahmen auf Artikel 92 Absatz 3 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf den Gesamtrisikobetrag in der vorliegenden Verordnung beziehen sich auf die geltende Anforderung in Artikel 11 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033, multipliziert mit 12,5.

Gemäß Artikel 65 der Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates <sup>(12)</sup> gelten Bezugnahmen auf Artikel 104a der Richtlinie 2013/36/EU in der vorliegenden Verordnung in Bezug auf die zusätzliche Eigenmittelanforderung an Wertpapierfirmen nach Artikel 2 Buchstabe c der vorliegenden Verordnung, die nicht Wertpapierfirmen nach Artikel 1 Absatz 2 oder 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 sind, als Bezugnahmen auf Artikel 40 der Richtlinie (EU) 2019/2034.

## PART TEN – FINAL PROVISIONS

### **Article 65 – References to Regulation (EU) No 575/2013 in other Union legal acts**

For the purposes of prudential requirements of investment firms, references to Regulation (EU) No 575/2013 in other Union acts shall be construed as references to this Regulation.

### **Article 66 – Entry into force and date of application**

1. This Regulation shall enter into force on the twentieth day following that of its publication in the *Official Journal of the European Union*.

2. It shall apply from 26 June 2021.

3. Notwithstanding paragraph 2:

(a) points (2) and (3) of Article 63 shall apply from 26 March 2020;

(b) point (30) of Article 62 shall apply from 25 December 2019.

This Regulation shall be binding in its entirety and directly applicable in all Member States.

Done at Strasbourg, 27 November 2019.

*For the European Parliament*

*The President*

D. M. SASSOLI

*For the Council*

*The President*

T. TUPPURAINEN

## TEIL 10 – SCHLUSSBESTIMMUNGEN

### **Artikel 65 – Bezugnahmen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in anderen Rechtsakten der Union**

Für die Zwecke der Aufsichtsanforderungen an Wertpapierfirmen gelten Bezugnahmen auf die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in anderen Rechtsakten der Union als Bezugnahmen auf die vorliegende Verordnung.

### **Artikel 66 – Inkrafttreten und Geltungsbeginn**

(1) Diese Verordnung tritt am zwanzigsten Tag nach ihrer Veröffentlichung im *Amtsblatt der Europäischen Union* in Kraft.

(2) Sie gilt ab dem 26. Juni 2021.

(3) Ungeachtet des Absatzes 2:

a) gelten Artikel 63 Nummern 2 und 3 ab 26. März 2020,

b) gilt Artikel 62 Nummer 30 ab 25. Dezember 2019.

Diese Verordnung ist in allen ihren Teilen verbindlich und gilt unmittelbar in jedem Mitgliedstaat.

Geschehen zu Straßburg am 27. November 2019.

*Im Namen des Europäischen Parlaments*

*Der Präsident*

D. M. SASSOLI

*Im Namen des Rates*

*Die Präsidentin*

T. TUPPURAINEN

---

<sup>(1)</sup> OJ C 378, 19. 10. 2018, p. 5.

<sup>(2)</sup> OJ C 262, 25. 7. 2018, p. 35.

<sup>(3)</sup> Position of the European Parliament of 16 April 2019 (not yet published in the Official Journal) and decision of the Council of 8 November 2019.

<sup>(4)</sup> Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 (OJ L 176, 27. 6. 2013, p. 1).

<sup>(5)</sup> Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (OJ L 176, 27. 6. 2013, p. 338).

<sup>(6)</sup> Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (OJ L 173, 12. 6. 2014, p. 349).

---

<sup>(1)</sup> ABl. C 378 vom 19. 10. 2018, S. 5.

<sup>(2)</sup> ABl. C 262 vom 25. 7. 2018, S. 35.

<sup>(3)</sup> Standpunkt des Europäischen Parlaments vom 16. April 2019 (noch nicht im Amtsblatt veröffentlicht) und Beschluss des Rates vom 8. November 2019.

<sup>(4)</sup> Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 176 vom 27. 6. 2013, S. 1).

<sup>(5)</sup> Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG (ABl. L 176 vom 27. 6. 2013, S. 338).

<sup>(6)</sup> Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (ABl. L 173 vom 12. 6. 2014, S. 349).

<sup>(7)</sup> Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the prudential supervision of investment firms and amending Directives 2002/87/EC, 2009/65/EC, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU and 2014/65/EU (see page 64 of this Official Journal).

<sup>(8)</sup> Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012 (OJ L 150, 7. 6. 2019, p. 1).

<sup>(9)</sup> Commission Delegated Regulation (EU) 2015/61 of 10 October 2014 to supplement Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council with regard to liquidity coverage requirement for Credit Institutions (OJ L 11, 17. 1. 2015, p. 1).

<sup>(10)</sup> Regulation (EU) No 1093/2010 of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 establishing a European Supervisory Authority (European Banking Authority), amending Decision No 716/2009/EC and repealing Commission Decision 2009/78/EC (OJ L 331, 15. 12. 2010, p. 12).

<sup>(11)</sup> Regulation (EU) 2019/630 of the European Parliament and of the Council of 17 April 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards minimum loss coverage for non-performing exposures (OJ L 111, 25. 4. 2019, p. 4).

<sup>(12)</sup> Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures (OJ L 150, 7. 6. 2019, p. 253).

<sup>(13)</sup> Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012 (OJ L 173, 12. 6. 2014, p. 84).

<sup>(14)</sup> Regulation (EU) No 1095/2010 of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 establishing a European Supervisory Authority (European Securities and Markets Authority), amending Decision No 716/2009/EC and repealing Commission Decision 2009/77/EC (OJ L 331, 15. 12. 2010, p. 84).

<sup>(15)</sup> Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC (OJ L 141, 5. 6. 2015, p. 73).

<sup>(16)</sup> OJ L 123, 12. 5. 2016, p. 1.

<sup>(7)</sup> Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinien 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU und 2014/65/EU (siehe Seite 64 dieses Amtsblatts)

<sup>(8)</sup> Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 150 vom 7. 6. 2019, S. 1).

<sup>(9)</sup> Delegierte Verordnung (EU) 2015/61 der Kommission vom 10. Oktober 2014 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die Liquiditätsdeckungsanforderung an Kreditinstitute (ABl. L 11 vom 17. 1. 2015, S. 1).

<sup>(10)</sup> Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Bankenaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/78/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15. 12. 2010, S. 12).

<sup>(11)</sup> Verordnung (EU) 2019/630 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 17. April 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 im Hinblick auf die Mindestdeckung notleidender Risikopositionen (ABl. L 111 vom 25. 4. 2019, S. 4).

<sup>(12)</sup> Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen (ABl. L 150 vom 7. 6. 2019, S. 253).

<sup>(13)</sup> Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 173 vom 12. 6. 2014, S. 84).

<sup>(14)</sup> Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/77/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15. 12. 2010, S. 84).

<sup>(15)</sup> Richtlinie (EU) 2015/849 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2015 zur Verhinderung der Nutzung des Finanzsystems zum Zwecke der Geldwäsche und der Terrorismusfinanzierung, zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinie 2005/60/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und der Richtlinie 2006/70/EG der Kommission (ABl. L 141 vom 5. 6. 2015, S. 73).

<sup>(16)</sup> ABl. L 123 vom 12. 5. 2016, S. 1.

<sup>(17)</sup> Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories (OJ L 201, 27. 7. 2012, p. 1).

<sup>(18)</sup> Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC (OJ L 337, 23. 12. 2015, p. 35).

<sup>(19)</sup> Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II) (OJ L 335, 17. 12. 2009, p. 1).

<sup>(20)</sup> Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on the annual financial statements, consolidated financial statements and related reports of certain types of undertakings, amending Directive 2006/43/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directives 78/660/EEC and 83/349/EEC (OJ L 182, 29. 6. 2013, p. 19).

<sup>(21)</sup> Regulation (EU) 2015/2365 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on transparency of securities financing transactions and of reuse and amending Regulation (EU) No 648/2012 (OJ L 337, 23. 12. 2015, p. 1).

<sup>(22)</sup> Directive 2002/87/EC of the European Parliament and of the Council of 16 December 2002 on the supplementary supervision of credit institutions, insurance undertakings and investment firms in a financial conglomerate and amending Council Directives 73/239/EEC, 79/267/EEC, 92/49/EEC, 92/96/EEC, 93/6/EEC and 93/22/EEC, and Directives 98/78/EC and 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council (OJ L 35, 11. 2. 2003, p. 1).

<sup>(23)</sup> Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 of 7 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to clients, product governance obligations and the rules applicable to the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (OJ L 87, 31. 3. 2017, p. 500).

<sup>(24)</sup> Council Directive 86/635/EEC of 8 December 1986 on the annual accounts and consolidated accounts of banks and other financial institutions (OJ L 372, 31. 12. 1986, p. 1).

<sup>(25)</sup> Commission Delegated Regulation (EU) 2017/578 of 13 June 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments with regard to regulatory technical standards specifying the requirements on market making agreements and schemes (OJ L 87, 31. 3. 2017, p. 183).

<sup>(26)</sup> Commission Delegated Regulation (EU) 2017/567 of 18 May 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to definitions, transparency, portfolio compression and supervisory measures on product intervention and positions (OJ L 87, 31. 3. 2017, p. 90).

<sup>(17)</sup> Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. Juli 2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (ABl. L 201 vom 27. 7. 2012, S. 1).

<sup>(18)</sup> Richtlinie (EU) 2015/2366 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über Zahlungsdienste im Binnenmarkt, zur Änderung der Richtlinien 2002/65/EG, 2009/110/EG und 2013/36/EU und der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 sowie zur Aufhebung der Richtlinie 2007/64/EG (ABl. L 337 vom 23. 12. 2015, S. 35).

<sup>(19)</sup> Richtlinie 2009/138/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2009 betreffend die Aufnahme und Ausübung der Versicherungs- und der Rückversicherungstätigkeit (Solvabilität II) (ABl. L 335 vom 17. 12. 2009, S. 1).

<sup>(20)</sup> Richtlinie 2013/34/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Jahresabschluss, den konsolidierten Abschluss und damit verbundene Berichte von Unternehmen bestimmter Rechtsformen und zur Änderung der Richtlinie 2006/43/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinien 78/660/EWG und 83/349/EWG des Rates (ABl. L 182 vom 29. 6. 2013, S. 19).

<sup>(21)</sup> Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 337 vom 23. 12. 2015, S. 1).

<sup>(22)</sup> Richtlinie 2002/87/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. Dezember 2002 über die zusätzliche Beaufsichtigung der Kreditinstitute, Versicherungsunternehmen und Wertpapierfirmen eines Finanzkonglomerats und zur Änderung der Richtlinien 73/239/EWG, 79/267/EWG, 92/49/EWG, 92/96/EWG, 93/6/EWG und 93/22/EWG des Rates und der Richtlinien 98/78/EG und 2000/12/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (ABl. L 35 vom 11. 2. 2003, S. 1).

<sup>(23)</sup> Delegierte Richtlinie (EU) 2017/593 der Kommission vom 7. April 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf den Schutz der Finanzinstrumente und Gelder von Kunden, Produktüberwachungspflichten und Vorschriften für die Entrichtung beziehungsweise Gewährung oder Entgegennahme von Gebühren, Provisionen oder anderen monetären oder nicht-monetären Vorteilen (ABl. L 87 vom 31. 3. 2017, S. 500).

<sup>(24)</sup> Richtlinie 86/635/EWG des Rates vom 8. Dezember 1986 über den Jahresabschluss und den konsolidierten Abschluss von Banken und anderen Finanzinstituten (ABl. L 372 vom 31. 12. 1986, S. 1).

<sup>(25)</sup> Delegierte Verordnung (EU) 2017/578 der Kommission vom 13. Juni 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates über Märkte für Finanzinstrumente durch technische Regulierungsstandards zur Angabe von Anforderungen an Market-Making-Vereinbarungen und -Systeme (ABl. L 87 vom 31. 3. 2017, S. 183).

<sup>(26)</sup> Delegierte Verordnung (EU) 2017/567 der Kommission vom 18. Mai 2016 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf Begriffsbestimmungen, Transparenz, Portfoliokomprimierung und Aufsichtsmaßnahmen zur Produktintervention und zu den Positionen (ABl. L 87 vom 31. 3. 2017, S. 90).



<sup>(27)</sup> Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data, and repealing Directive 95/46/EC (General Data Protection Regulation) ([OJ L 119, 4. 5. 2016, p. 1](#)).

<sup>(28)</sup> Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 ([OJ L 225, 30. 7. 2014, p. 1](#)).

---

<sup>(27)</sup> Verordnung (EU) 2016/679 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. April 2016 zum Schutz natürlicher Personen bei der Verarbeitung personenbezogener Daten, zum freien Datenverkehr und zur Aufhebung der Richtlinie 95/46/EG (Datenschutz-Grundverordnung) ([ABl. L 119 vom 4. 5. 2016, S. 1](#)).

<sup>(28)</sup> Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 ([ABl. L 225 vom 30. 7. 2014, S. 1](#)).

---