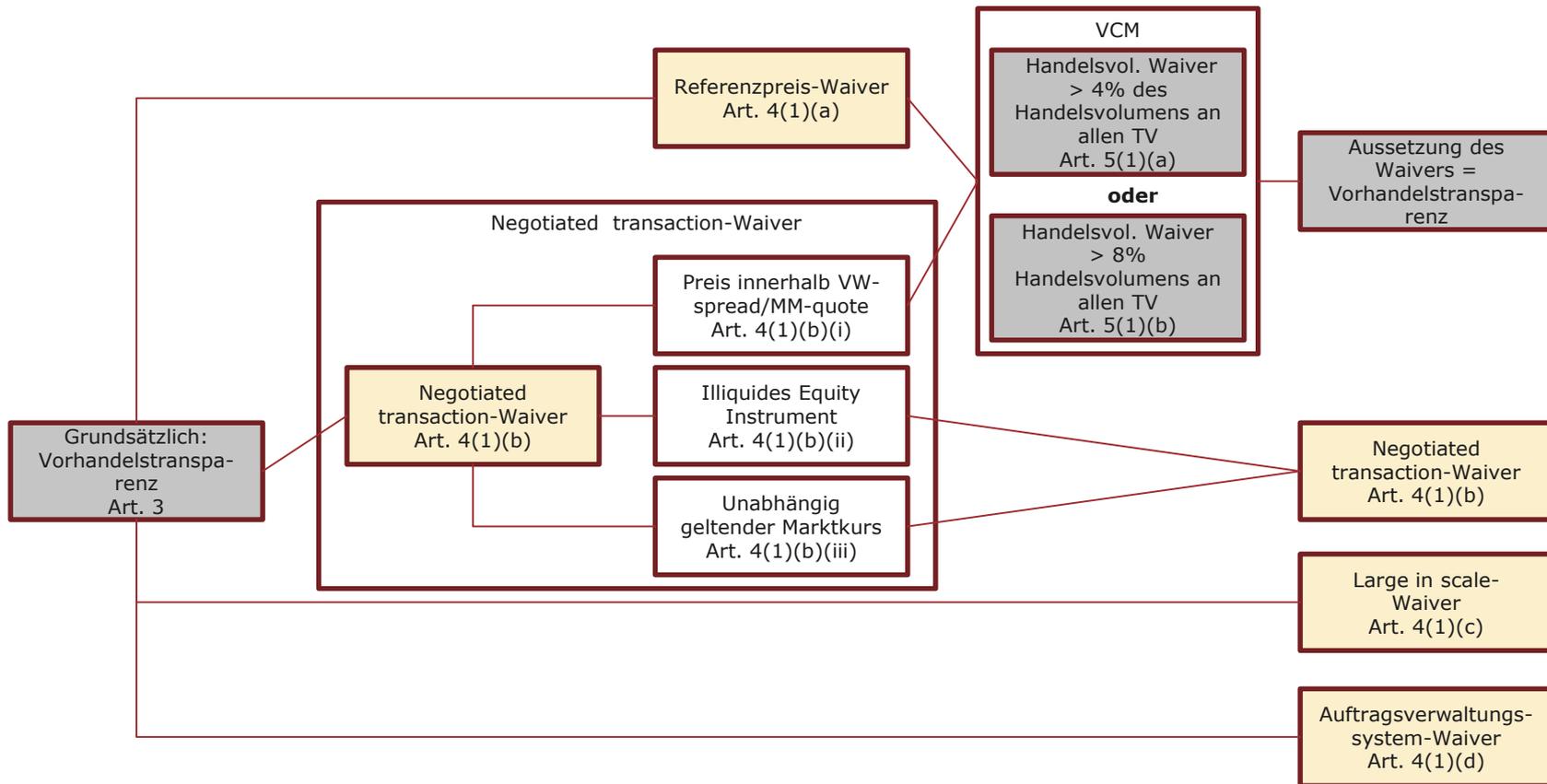


Ausnahmen von den Transparenzpflichten (Waiver)

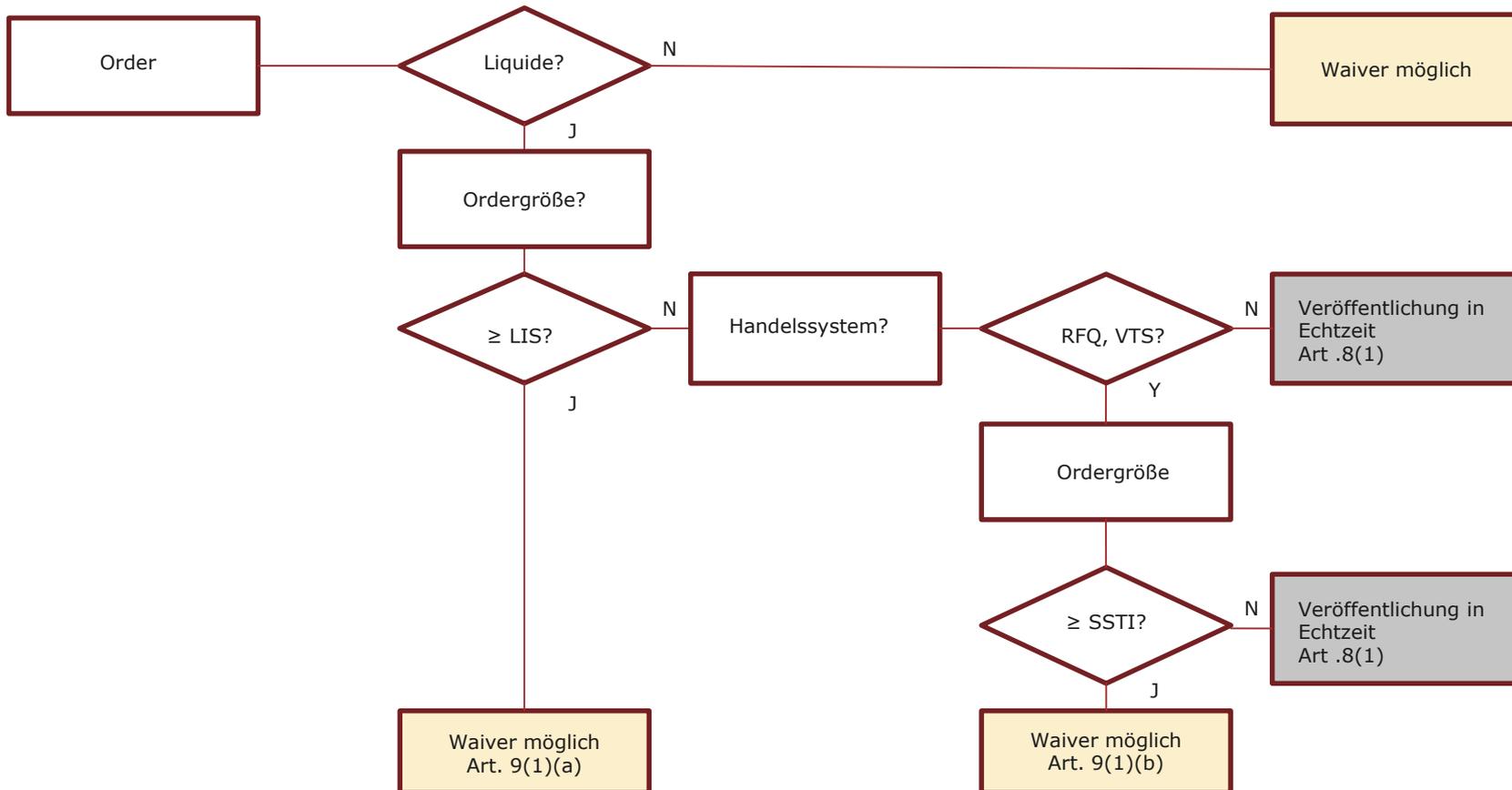
MiFID II / MiFIR - BaFin-Workshop zu markt- und
transparenzbezogenen Themen am 16.02.2017

- **Ausnahmen Vorhandelstransparenzpflicht**
 - **Transparenzpflichten nach MiFIR - Einzelfragen**
 - **„Waiver“-Verfahren**
- **Ausnahmen Nachhandelstransparenz**
 - **Verfahren**
 - **Einzelfragen**
- **Sonstiges**

Vorhandelstransparenz Eigenkapitalinstrumente



Vorhandelstransparenz Nichteingekapitalinstrumente



Reichweite Vorhandelstransparenz:

- Vorhandelstransparenz an organisierten Handelssystemen (OTFs)
 - Qualifizierung von OTC-Handelspraktiken
 - Zum Handel zugelassene oder *gehandelte Finanzinstrumente*
- Systematische Internalisierung von Nichteigenkapitalinstrumenten

Reichweite Vorhandelstransparenz:

- Handelspflicht von Eigenkapital- und Nichteigenkapitalinstrumenten
 - Gesetzgebungsverfahren Handelspflicht Nichteigenkapitalinstrumente (siehe ESMA Discussion Paper, 20.09.2016)
 - Äquivalenzentscheidungen Handelspflicht und Transparenzfragen
§ 6 Abs. 5 S. 2, 1. HS WpHG-E: „Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde für die Zwecke des Artikels 25 Absatz 4 Unterabsatz 3 der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente“.

Finanzinstrumente, die an einem Handelsplatz gehandelt werden

- Primärmarkttransaktionen ausgenommen
 - Sachstand ESMA Q&As „MiFID II and MiFIR transparency topics“
- Börsengehandelte Fonds auf ETFs beschränkt
 - Abgrenzung „ETFs“ / börsengehandelte Fonds
- Ausnahme Hedging-Geschäfte NFCs nur nach Art. 8 (1) MiFIR
 - Regelung bezüglich systematischer Internalisierung

Finanzinstrumente, die an einem Handelsplatz gehandelt werden

- OTC-Transaktionen „an einem Handelsplatz gehandelt“
 - Zur Verfügung stellen von Referenzdaten

Art. 2 (1) RTS 23: „Handelsplätze und systematische Internalisierer melden ihren zuständigen Behörden an jedem ihrer Handelstage bis 21:00 Uhr MEZ die Referenzdaten für alle Finanzinstrumente, die zum Handel zugelassen sind oder gehandelt werden, einschließlich der vor 18:00 Uhr MEZ an dem betreffenden Tag über ihr System eingegangenen Aufträge oder Offerten.“

Finanzinstrumente, die an einem Handelsplatz gehandelt werden

- OTC-Transaktionen „an einem Handelsplatz gehandelt“
 - Vorhandelstransparenz in Bezug auf OTC-Derivate?

Art. 18 (1) MiFIR: „Wertpapierfirmen veröffentlichen feste Kursofferten in Bezug auf die Schuldverschreibungen, strukturierten Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate, die an einem Handelsplatz gehandelt werden, für die sie eine systematische Internalisierung betreiben und für die ein liquider Markt besteht, (...)“.

- Antrag: national zuständige Aufsichtsbehörde
- Kein Bestandsschutz bezüglich MiFID 1 Waiver
- Behandlung illiquider Instrumente: TVs / SIs
- „Phasing-in“ DVC bezgl. erweiterter Transparenz
- Rolle ESMA
 - „Unverbindliche Stellungnahme“ / ESMA Opinion (VO 1095/2010)
 - Verfahren: ESMA Secondary Markets Standing Committee
 - Beschluss: ESMA Board of Supervisors

Verfahren ESMA bis 2018

- Wesentliche / unwesentliche Änderungen, MiFID 1
- Sequenzen?
 - Antrag Handelsplatz bis: 01.02.17 (Equity)
01.06.17 (Non-equity)
 - Prüfung Behörde bis: 28.02.17 (Equity)
31.07.17 (Non-equity)
 - Prüfung ESMA 01.03.17 bis 31.05. (Equity)
01.08.17 bis 30.11.17 (Non-equity)
- I.Ü.: Allgemeine Vorschriften nach MiFIR

Zuständigkeiten / Verfahren / Sachstand

- Bisher: Allgemeinverfügung BaFin, § 31h Abs. 2 Satz 1 WpHG, GZ: WA 11 – Wp 2002 – 2008/0006, 30.05.2008
- Spätere Veröffentlichung: Art. 7, Art. 11 MiFIR (TVs) / Art. 20, Art. 21 MiFIR (IFs)
- Erstreckungswirkung Genehmigung verzögerte Veröffentlichung (Art. 20 (2), Art. 21 (4) MiFIR)
- Zuständigkeiten bei grenzüberschreitenden Transaktionen, Art. 8 (3) RTS 2
- Ergänzungen zur verzögerten Veröffentlichung („supplementary deferrals“)

Stichtage Übergangsberechnungen:

- Equity
 - 06.12.17 (1. reguläre Veröffentlichung: 01.03.19)
- Derivate, Anleihen (SSTI, LIS, Liquidität nicht Anleihen)
 - 03.07.17 (1. reguläre Veröffentlichung: 30.04.19)
- Anleihen (Liquidität)
 - 01.12.2017 (1. reguläre Veröffentlichung: 01.05.18)

Danke für Ihre Aufmerksamkeit!