

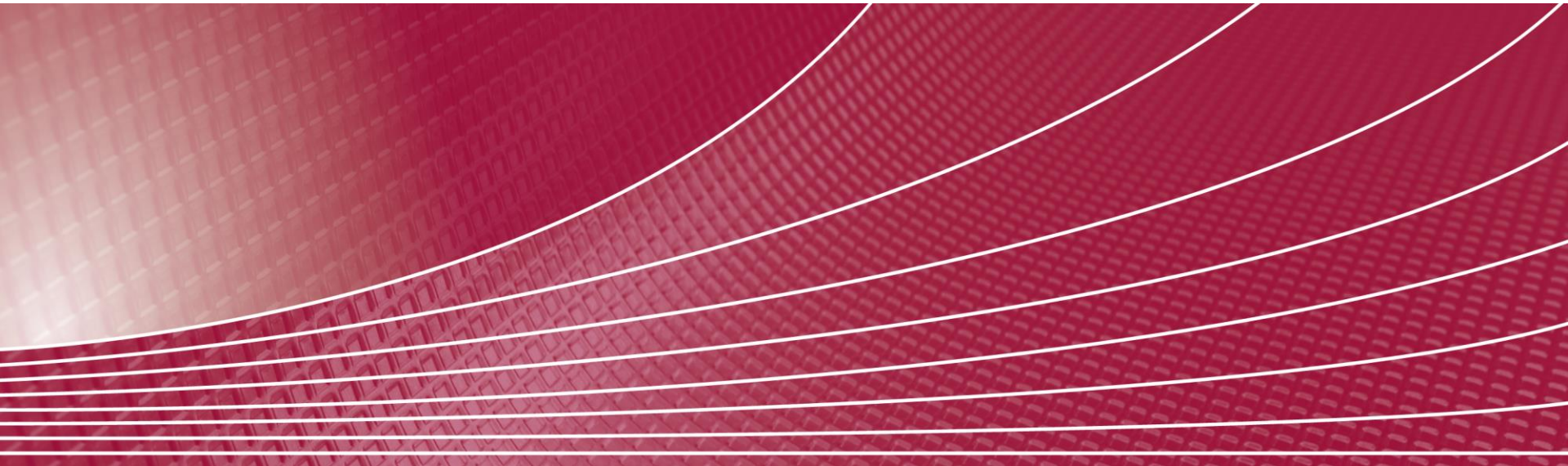


FMA

Finanzmarktaufsicht
Liechtenstein

Überblick über die MiFID II/MiFIR-Regulierung

Claudio Concin, Leiter Abteilung Recht, Bereich Wertpapiere und Märkte, 9. November 2017



Agenda

Rückblick und Ausblick Umsetzung MiFID II:

- Stand der Umsetzungsarbeiten in Liechtenstein / Zeitplan
- Stand Level II (delegierte RL/VO)
- ESMA Workflow
 - Leitlinien
 - Q&A's

Stand der Arbeiten in Liechtenstein

Rückblick

- Erarbeitung des BuA zur Implementierung von MiFID II abgeschlossen (Abänderung des BankG, VVG und weiterer Nebengesetze)
- Anfang Mai 2017 - 1. Lesung - Verabschiedung durch den Landtag
- Ende Mai 2017 - Erarbeitung des Entwurfs für die Abänderung der BankV und der VVO
- Anfang Juli 2017 – Marktworkshop FMA / Verbände zu den Verordnungen
- Ende September 2017 – Finalisierung der Verordnungen

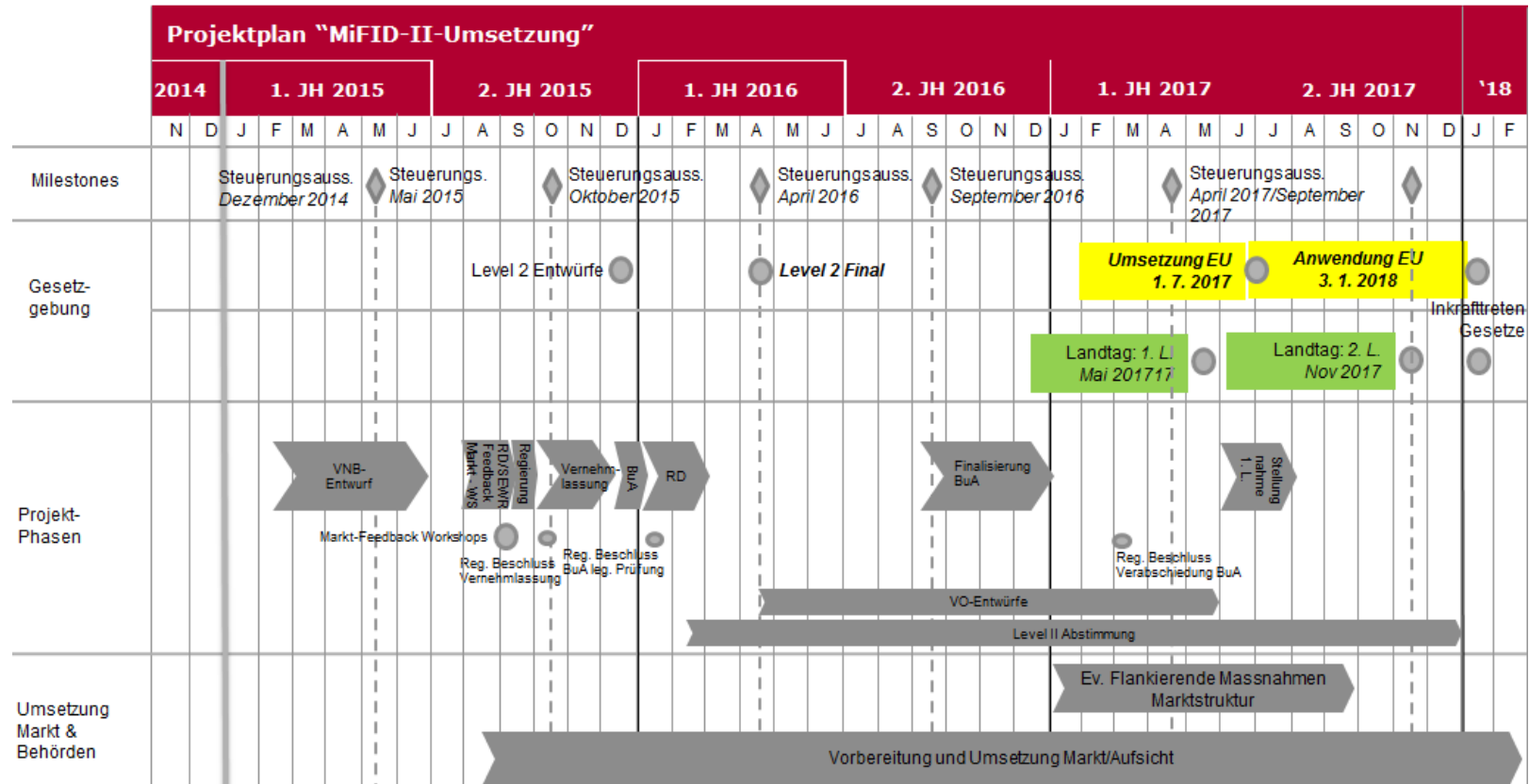
Stand der Arbeiten in Liechtenstein

Ausblick

- Ende November – legislative Prüfung der Verordnungen durch den RdR
- Ende November 2017 - 2. Lesung BuA im Landtag
- Dezember – Verabschiedung der Verordnungen durch die Regierung
- Januar 2018 – zeitgleiches in Kraft treten der revidierten Gesetze / Verordnungen

Zeitplan zur Orientierung

Stand: 9.11.2017



Stand Level II (delegierte RL/VO)

31. März 2017:

- Veröffentlichung von im EU-Amtsblatt 28 delegierte Verordnungen und eine delegierte Richtlinie im EU-Amtsblatt.
- Stand heute: 43 delegierte Rechtsakte veröffentlicht
- Diese dienen zur Ergänzung / Konkretisierung der MiFID II und MiFIR.

Amtsblatt der Europäischen Union

L 87



Ausgabe
in deutscher Sprache


Rechtsvorschriften

60. Jahrgang
31. März 2017

Stand Level II (delegierte RL/VO)

Unmittelbare Geltung:

VERORDNUNGEN

- ★ **Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission vom 25. April 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die organisatorischen Anforderungen an Wertpapierfirmen und die Bedingungen für die Ausübung ihrer Tätigkeit sowie in Bezug auf die Definition bestimmter Begriffe für die Zwecke der genannten Richtlinie ⁽¹⁾ 1**
 - ★ **Delegierte Verordnung (EU) 2017/580 der Kommission vom 24. Juni 2016 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards für die Aufzeichnung einschlägiger Daten über Aufträge für Finanzinstrumente ⁽¹⁾ 193**
 - ★ **Delegierte Verordnung (EU) 2017/592 der Kommission vom 1. Dezember 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards zur Festlegung der Kriterien, nach denen eine Tätigkeit als Nebentätigkeit zur Haupttätigkeit gilt ⁽¹⁾ 492**
- 

Stand Level II (delegierte RL/VO)

Umsetzung der delegierten Richtlinie:

- BankV
- VVO

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

(Text von Bedeutung für den EWR)

Stand Level II (delegierte RL/VO)

Umsetzung MiFID II und der delegierten Richtlinie – Beispiel VVO:

Grundsätzlich:

- Streichung der bisherigen Verweise auf Anhang der BankV

C. Qualifizierte Beteiligungen

Art. 8

Grundsatz

Aufgehoben

- Aufnahme der Anhänge der BankV als Anhänge der VVO und Umsetzung der delegierten Richtlinie

Konsequenz:

- kurzer Verordnungstext (ca. 9 Seiten)
- 3 umfangreiche Anhänge (ca. 37 Seiten)

Stand Level II (delegierte RL/VO)

Ausblick

- Prüfung der Relevanz der delegierten Verordnungen für Liechtenstein (Bsp. Börse)
- Aufsichtsrechtliche Implementierung der Anforderungen unter Berücksichtigung von Level II
- Monitoring weiterer Publikationen
 - Aktuell sind noch weitere ITS

bei der Kommission anhängig:

N.	Task – Outcome	Topic	Notes
6	ITS	Authorisation of investment firms	<i>To be endorsed by the Commission</i>
7	ITS	<u>Passporting</u> of investment services	<i>To be endorsed by the Commission</i>
8	ITS	Cooperation between NCAs	<i>To be endorsed by the Commission</i>
9	ITS	Consultation prior to authorisation	<i>To be endorsed by the Commission</i>
10	ITS	Notification of sanctions	<i>To be endorsed by the Commission</i>

ESMA Workflow Leitlinien

Übersicht – Veröffentlichung ESMA:

ESMA Guidelines
(last updated on 01 June 2017)

Overarching directive	Title	Legal basis	Consultation paper	Feedback	Final report	Translation in official languages	Date of application	Compliance table	Peer reviews
MIFID II [Directive 2014/65/EU] and MiFIR (600/2014)	Guidelines on Cross-Selling Practices under MiFID II	Art 24(11)	22/12/2014 - 22/03/2015 JC/CP/2014/05	Responses	22/12/2015 2015/1872	11/07/2016 2015/1872	03-Jan-18 (*)	16/12/2016 2016/1667	None at present
MIFID II [Directive 2014/65/EU] and MiFIR (600/2014)	Guidelines on complex debt instruments and structured deposits	Art 25(10)	23/04/2015 – 10/07/2015 2015/810	Responses	28/11/2015 2015/1783	04/02/2016 2015/1783	03-Jan-18 (*)	07/07/2016 2016/1087	None at present
MIFID II [Directive 2014/65/EU] and MiFIR (600/2014)	Guidelines: Transaction reporting, order record keeping and clock synchronisation under MiFID II	Own initiative (16 ESMAR)	23/12/2015 - 23/03/2016 2015/1909	Responses	10/10/2016 2016/1451 2016/1452	Translation ongoing	03-Jan-18 (*)	None at present	None at present
MIFID II [Directive 2014/65/EU] and MiFIR (600/2014)	Guidelines on the calibration, publication and reporting of trading halts	Own initiative (16 ESMAR)	08/10/2016 - 08/12/2016 2016/1140	Responses	06/04/2017 ESMA70-872942901-63	None at present	None at present	None at present	None at present
MIFID II [Directive 2014/65/EU] and MiFIR (600/2014)	Guidelines on the management body of market operators and data reporting services providers	Art 45(9) and Art 63(2)	05/10/2016 - 05/01/2017 2016/1437	Responses	None at present	None at present	None at present	None at present	None at present
MIFID II [Directive 2014/65/EU] and MiFIR (600/2014)	Draft guidelines on MiFID II product governance requirements	Own initiative (16 ESMAR)	05/10/2016 - 05/01/2017 2016/1438	Responses	None at present	None at present	None at present	None at present	None at present
MIFID II [Directive 2014/65/EU] and MiFIR (600/2014)	Guidelines on knowledge and competence	Art 25(9) MiFID II	23/04/2015 2015/1888	Responses	17/12/2015 2015/1888	22/03/2016 2015/1888 03/01/2017 ESMA71-1154282120-153 EN (rev)	03-Jan-18 (*)	15/12/2016 2016/1093	None at present
MIFID II [Directive 2014/65/EU] and CRD IV (Directive 2013/36/EU)	Draft joint ESMA/EBA guidelines on the assessment of suitability of members of the management body and key function holders	Art 9(1) MiFID II Art 91(12) of CRD IV	28/10/2016 - 28/01/2017 2016/1529	None at present	None at present	None at present	None at present	None at present	None at present

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma_guidelinespdf

ESMA Workflow Leitlinien

Comply or Explain Verfahren zu MiFID II Leitlinien

FMA - Mitteilung 2012/02

Mitteilung über die Anwendung der von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (im Folgenden ESMA genannt) herausgegebenen Leitlinien, für welche die FMA „comply“ bzw. „intend to comply“ erklärt hat und die in dieser veröffentlichten Form unter Punkt 4 anwendbar sind.

4.2 Die FMA hat in Bezug auf die nachfolgend angeführten Leitlinien „intend to comply“ erklärt:

Vor dem Hintergrund, dass sich die nachfolgenden Leitlinien auf EWR-relevante Rechtsakte beziehen, welche noch nicht in nationales Recht umgesetzt wurden bzw. welche national noch nicht anwendbar sind, hat die FMA zu diesen Leitlinien „intend to comply“ erklärt:

Leitlinien	Betrifft	Link	Geltung ab
ESMA 2015/1886 Leitlinien für die Beurteilung von Kenntnissen und Kompetenzen	MiFID II	Guidelines for the assessment of knowledge and competence Leitlinien für die Beurteilung von Kenntnissen und Kompetenzen	03. Januar 2018
ESMA 2016/574 Leitlinien zu Querverkäufen	MiFID II	Guidelines on cross-selling practices Leitlinien zu Querverkäufen	03. Januar 2018

ESMA Workflow Leitlinien

Joint Guidelines - aller 3 ESA's:



JOINT COMMITTEE OF THE EUROPEAN
SUPERVISORY AUTHORITIES

Noch 2017:

Gemeinsame Leitlinien zur
aufsichtsrechtlichen Beurteilung des
Erwerbs und der Erhöhung von
qualifizierten Beteiligungen im
Finanzsektor

https://esas-joint-committee.europa.eu/Publications/Guidelines/JC_QH_GLs_DE.pdf

Geltung ab 1. Oktober 2017

ESMA Workflow Leitlinien

Joint Guidelines:



In Ausarbeitung:

Final report

Joint ESMA and EBA Guidelines

on the assessment of the suitability of members of the management body and key function holders under Directive 2013/36/EU and Directive 2014/65/EU

Inhaltliche Vorgaben -> Leitlinien zu:

- (1) Konzept des **ausreichenden Zeitaufwands**, den ein Mitglied des Leitungsorgans für die Erfüllung seiner Aufgaben aufwenden muss
- (2) Notwendigen **Kenntnissen, Fähigkeiten und Erfahrungen** über die das Leitungsorgan kollektiv verfügen muss
- (3) **Aufrichtigkeit, Integrität und Unvoreingenommenheit**
- (4) Angemessener Umfang von Personal und Finanzressourcen für die Einführung ins Amt und deren Schulung (**Training**)
- (5) **Diversität** bei der Auswahl der Mitglieder eines Leitungsorgans

Beispiel für Detailtiefe:

5. Diversität: Sofern möglich (d.h. wenn mehr als eine Person) Auswahl von vielfältigen beruflichen und Ausbildungs- Hintergründen, Geschlecht, Nationalität etc.



Bereits publizierte Q&A's – stetige Erweiterung

Questions and Answers

On MiFID II and MiFIR investor protection topics



Table of Contents	
Table of questions	5
Introduction	11
1 Best execution [Last update: 4 April 2017].....	13
2 Suitability and appropriateness [Last update: 16 December 2016]	23
3 Recording of telephone conversations and electronic communications' [Last update: 10 October 2016]	30
4 Record keeping [Last update: 10 October 2016]	37
5 Investment advice on an independent basis [Last update: 10 October 2016]	38
6 Underwriting and placing [Last update: 16 December 2016].....	39
7 Inducements (research) [Last update: 4 April 2017]	42
8 Post-sale reporting [Last update: 6 June 2017]	54
9 Information on costs and charges [Last update: 6 June 2017].....	58
10 Appropriateness / Complex Financial Instruments [Last update: 6 June 2017]	67

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-349_mifid_ii_qas_on_investor_protection_topics.pdf

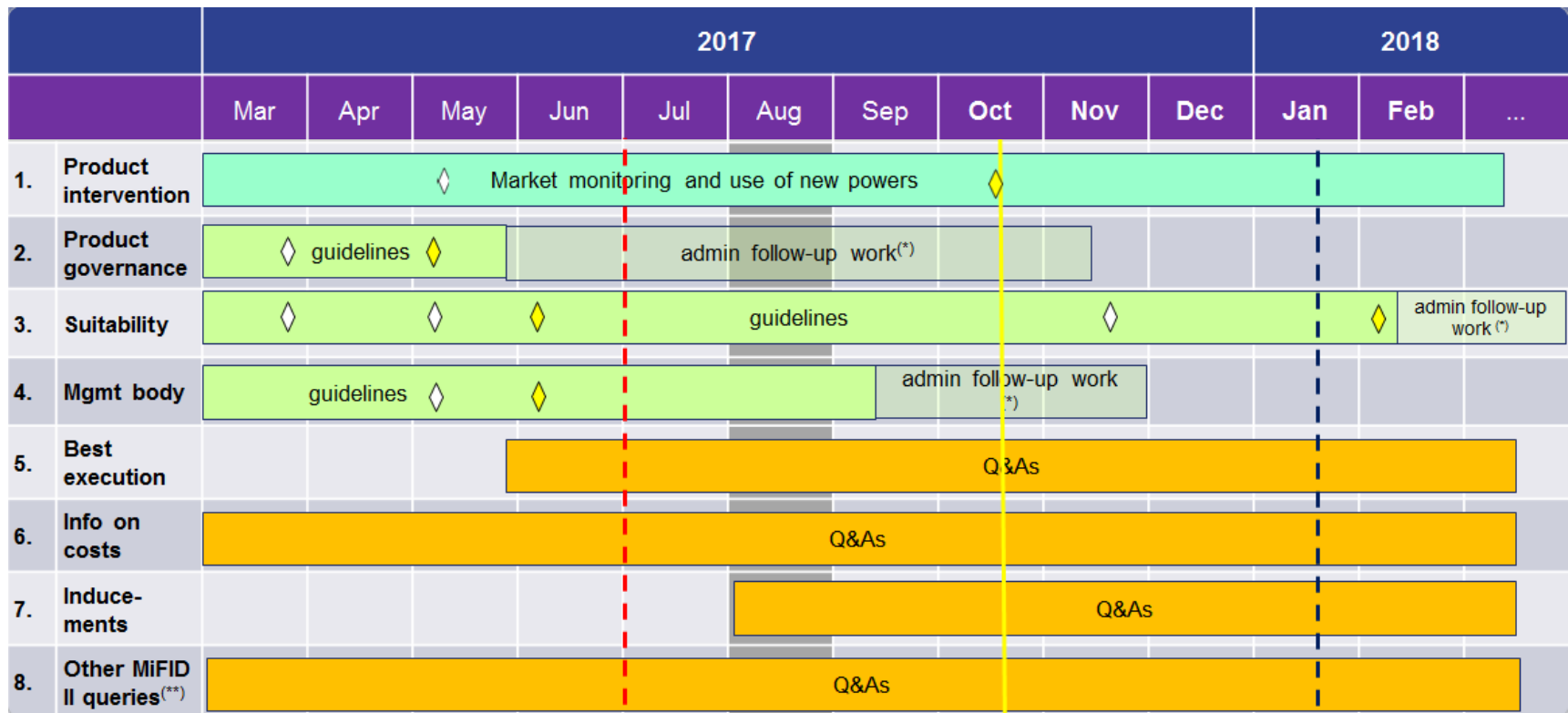
ESMA Workflow

Q&A's

Im Detail:

15	Q&As	Best execution	<i>17 Q&As published</i>
16	Q&As	Suitability/appropriateness	<i>8 Q&As published</i>
17	Q&As	Recording of telephone conversations and elec. comm.	<i>13 Q&As published</i>
18	Q&As	Record keeping	<i>1 Q&A published</i>
19	Q&As	Investment advice on an independent basis	<i>1 Q&A published</i>
20	Q&As	Underwriting and placing	<i>4 Q&As published</i>
22	Q&As	Inducements (research)	<i>11 Q&As published</i>
23	Q&As	Post-sale reporting	<i>9 Q&As published</i>
24	Q&As	Information on costs and charges	<i>21 Q&As published</i>
25	Q&As	<u>Appropriateness (complex products)</u>	<i>1 Q&A published</i>
26	Q&As	Client categorisation	<i>1 Q&A published</i>

ESMA Workflow



(*) Translation of guidelines; comply or explain procedure, etc.

(**) Please note that, in general terms, Q&As work is an on-going flow in which old questions will be replaced by new questions.

ESMA Workflow



Overview of single work-streams

