

Frankfurt am Main, März 2024

IFD Richtlinie (EU) 2019/2034 vom 27. November 2019

Textfassung englisch/deutsch^{1 2}

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

² 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/DE/TXT/?uri=CELEX%3A32019L2034>

Content

TITLE I – SUBJECT MATTER, SCOPE AND DEFINITIONS	16
<i>Article 1 – Subject matter</i>	16
<i>Article 2 – Scope</i>	16
<i>Article 3 – Definitions</i>	16
TITLE II – COMPETENT AUTHORITIES	19
<i>Article 4 – Designation and powers of the competent authorities</i>	19
<i>Article 5 – Discretion of competent authorities to subject certain investment firms to the requirements of Regulation (EU) No 575/2013</i>	19
<i>Article 6 – Cooperation within a Member State</i>	20
<i>Article 7 – Cooperation within the European System of Financial Supervision</i>	21
<i>Article 8 – Union dimension of supervision</i>	21
TITLE III – INITIAL CAPITAL	21
<i>Article 9 – Initial capital</i>	21
<i>Article 10 – References to initial capital in Directive 2013/36/EU</i>	22
<i>Article 11 – Composition of initial capital</i>	22
TITLE IV – PRUDENTIAL SUPERVISION	22
CHAPTER 1 – Principles of prudential supervision	22
Section 1 – Competences and duties of home and host Member States	22
<i>Article 12 – Competence of the competent authorities of the home and host Member State</i>	22
<i>Article 13 – Cooperation between competent authorities of different Member States</i>	23
<i>Article 14 – On-the-spot checking and inspection of branches established in another Member State</i>	24
Section 2 – Professional secrecy and duty to report	25
<i>Article 15 – Professional secrecy and exchange of confidential information</i>	25
<i>Article 16 – Cooperation arrangements with third countries for the exchange of information</i>	26
<i>Article 17 – Duties of persons responsible for the control of annual and consolidated accounts</i>	26
Section 3 – Sanctions, investigatory powers and right of appeal	27
<i>Article 18 – Administrative sanctions and other administrative measures</i>	27
<i>Article 19 – Investigatory powers</i>	29
<i>Article 20 – Publication of administrative sanctions and other administrative measures</i>	30
<i>Article 21 – Reporting sanctions to EBA</i>	30
<i>Article 22 – Reporting of breaches</i>	31
<i>Article 23 – Right of appeal</i>	31
CHAPTER 2 – Review process	32
Section 1 – Internal capital adequacy assessment process and internal risk - assessment process	32
<i>Article 24 – Internal capital and liquid assets</i>	32
Section 2 – Internal governance, transparency, treatment of risks and remuneration	32
<i>Article 25 – Scope of application of this Section</i>	32
<i>Article 26 – Internal governance</i>	33
<i>Article 27 – Country-by-country reporting</i>	34
<i>Article 28 – Role of the management body in risk management</i>	34
<i>Article 29 – Treatment of risks</i>	35
<i>Article 30 – Remuneration policies</i>	36
<i>Article 31 – Investment firms that benefit from extraordinary public financial support</i>	38
<i>Article 32 – Variable remuneration</i>	38
<i>Article 33 – Remuneration committee</i>	41
<i>Article 34 – Oversight of remuneration policies</i>	41
<i>Article 35 – EBA report on environmental, social, and governance risks</i>	42
Section 3 – Supervisory review and evaluation process	43
<i>Article 36 – Supervisory review and evaluation</i>	43

<i>Article 37 – Ongoing review of the permission to use internal models</i>	44
Section 4 – Supervisory measures and powers	45
<i>Article 38 – Supervisory measures</i>	45
<i>Article 39 – Supervisory powers</i>	45
<i>Article 40 – Additional own funds requirement</i>	47
<i>Article 41 – Guidance on additional own funds</i>	48
<i>Article 42 – Specific liquidity requirements</i>	49
<i>Article 43 – Cooperation with resolution authorities</i>	50
<i>Article 44 – Publication requirements</i>	50
<i>Article 45 – Obligation to inform EBA</i>	50
CHAPTER 3 – Supervision of investment firm groups	51
Section 1 – Supervision of investment firm groups on a consolidated basis and supervision of compliance with the group capital test	51
<i>Article 46 – Determination of the group supervisor</i>	51
<i>Article 47 – Information requirements in emergency situations</i>	52
<i>Article 48 – Colleges of supervisors</i>	52
<i>Article 49 – Cooperation requirements</i>	54
<i>Article 50 – Verification of information concerning entities located in other Member States</i>	55
Section 2 – Investment holding companies, mixed financial holding companies and mixed - activity holding companies	56
<i>Article 51 – Inclusion of holding companies in supervision of compliance with the group capital test</i>	56
<i>Article 52 – Qualifications of directors</i>	56
<i>Article 53 – Mixed-activity holding companies</i>	56
<i>Article 54 – Sanctions</i>	56
<i>Article 55 – Assessment of third-country supervision and other supervisory techniques</i>	57
<i>Article 56 – Cooperation with third-country supervisory authorities</i>	57
TITLE V – PUBLICATION BY COMPETENT AUTHORITIES	57
<i>Article 57 – Publication requirements</i>	57
TITLE VI – DELEGATED ACTS	58
<i>Article 58 – Exercise of the delegation</i>	58
TITLE VII – AMENDMENTS TO OTHER DIRECTIVES	59
<i>Article 59 – Amendment to Directive 2002/87/EC</i>	59
<i>Article 60 – Amendment to Directive 2009/65/EC</i>	59
<i>Article 61 – Amendment to Directive 2011/61/EU</i>	59
<i>Article 62 – Amendments to Directive 2013/36/EU</i>	59
<i>Article 63 – Amendments to Directive 2014/59/EU</i>	66
<i>Article 64 – Amendments to Directive 2014/65/EU</i>	67
TITLE VIII – FINAL PROVISIONS	71
<i>Article 65 – References to Directive 2013/36/EU in other Union legal acts</i>	71
<i>Article 66 – Review</i>	71
<i>Article 67 – Transposition</i>	72
<i>Article 68 – Entry into force</i>	72
<i>Article 69 – Addressees</i>	72

Inhalt

TITEL I – GEGENSTAND, GELTUNGSBEREICH UND BEGRIFFSBESTIMMUNGEN	16
<i>Artikel 1 – Gegenstand</i>	16
<i>Artikel 2 – Geltungsbereich</i>	16
<i>Artikel 3 – Begriffsbestimmungen</i>	16
TITEL II – ZUSTÄNDIGE BEHÖRDEN	19
<i>Artikel 4 – Benennung und Befugnisse der zuständigen Behörden</i>	19
<i>Artikel 5 – Ermessensspielraum der zuständigen Behörden bei der Anwendung der Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 auf bestimmte Wertpapierfirmen</i>	19
<i>Artikel 6 – Innerstaatliche Zusammenarbeit</i>	20
<i>Artikel 7 – Zusammenarbeit im Rahmen des Europäischen Finanzaufsichtssystems</i>	21
<i>Artikel 8 – Unionsweite Dimension der Aufsicht</i>	21
TITEL III – ANFANGSKAPITAL	21
<i>Artikel 9 – Anfangskapital</i>	21
<i>Artikel 10 – Bezugnahmen auf das Anfangskapital in der Richtlinie 2013/36/EU</i>	22
<i>Artikel 11 – Zusammensetzung des Anfangskapitals</i>	22
TITEL IV – BEAUFSICHTIGUNG	22
KAPITEL 1 – Grundsätze der Beaufsichtigung	22
Abschnitt 1 – Zuständigkeiten und Pflichten der Herkunfts- und Aufnahmemitgliedstaaten	22
<i>Artikel 12 – Befugnisse der zuständigen Behörden des Herkunfts- und Aufnahmemitgliedstaats</i>	22
<i>Artikel 13 – Zusammenarbeit zwischen den zuständigen Behörden verschiedener Mitgliedstaaten</i>	23
<i>Artikel 14 – Nachprüfung vor Ort und Inspektion von Zweigniederlassungen in einem anderen Mitgliedstaat</i>	24
Abschnitt 2 – Geheimhaltung und Berichterstattungspflicht	25
<i>Artikel 15 – Geheimhaltung und Austausch vertraulicher Informationen</i>	25
<i>Artikel 16 – Kooperationsvereinbarungen mit Drittländern über den Informationsaustausch</i>	26
<i>Artikel 17 – Pflichten der Personen, die für die Kontrolle des Jahresabschlusses und des konsolidierten Abschlusses zuständig sind</i>	26
Abschnitt 3 – Sanktionen, Ermittlungsbefugnisse und Rechtsmittel	27
<i>Artikel 18 – Verwaltungssanktionen und sonstige Verwaltungsmaßnahmen</i>	27
<i>Artikel 19 – Ermittlungsbefugnisse</i>	29
<i>Artikel 20 – Öffentliche Bekanntmachung von Verwaltungssanktionen und anderen Verwaltungsmaßnahmen</i>	30
<i>Artikel 21 – Meldung von Sanktionen an die EBA</i>	30
<i>Artikel 22 – Meldung von Verstößen</i>	31
<i>Artikel 23 – Rechtsmittel</i>	31
KAPITEL 2 – Überprüfungsverfahren	32
Abschnitt 1 – Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals und interne Risikobewertung	32
<i>Artikel 24 – Internes Kapital und liquide Aktiva</i>	32
Abschnitt 2 – Interne Unternehmensführung, Transparenz, Behandlung von Risiken und Vergütung	32
<i>Artikel 25 – Anwendungsbereich dieses Abschnitts</i>	32
<i>Artikel 26 – Interne Unternehmensführung</i>	33
<i>Artikel 27 – Länderspezifische Berichterstattung</i>	34
<i>Artikel 28 – Funktion des Leitungsorgans im Rahmen des Risikomanagements</i>	34
<i>Artikel 29 – Behandlung von Risiken</i>	35
<i>Artikel 30 – Vergütungspolitik</i>	36
<i>Artikel 31 – Wertpapierfirmen, denen eine außerordentliche finanzielle Unterstützung aus öffentlichen Mitteln gewährt wird</i>	38
<i>Artikel 32 – Variable Vergütung</i>	38
<i>Artikel 33 – Vergütungsausschuss</i>	41
<i>Artikel 34 – Überwachung der Vergütungspolitik</i>	41
<i>Artikel 35 – Bericht der EBA über Umwelt, Sozial- und Unternehmensführungsrisiken</i>	42

Abschnitt 3 – Aufsichtliches Überprüfungs- und Bewertungsverfahren	43
<i>Artikel 36 – Aufsichtliche Überprüfung und Bewertung</i>	43
<i>Artikel 37 – Laufende Überprüfung der Erlaubnis zur Verwendung interner Modelle</i>	44
Abschnitt 4 – Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse	45
<i>Artikel 38 – Aufsichtsmaßnahmen</i>	45
<i>Artikel 39 – Aufsichtsbefugnisse</i>	45
<i>Artikel 40 – Zusätzliche Eigenmittelanforderung</i>	47
<i>Artikel 41 – Empfehlungen zu zusätzlichen Eigenmitteln</i>	48
<i>Artikel 42 – Besondere Liquiditätsanforderungen</i>	49
<i>Artikel 43 – Zusammenarbeit mit Abwicklungsbehörden</i>	50
<i>Artikel 44 – Veröffentlichungspflichten</i>	50
<i>Artikel 45 – Pflicht zur Unterrichtung der EBA</i>	50
KAPITEL 3 – Beaufsichtigung von Wertpapierfirmengruppen	51
Abschnitt 1 – Beaufsichtigung von Wertpapierfirmengruppen auf konsolidierter Basis und Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests	51
<i>Artikel 46 – Bestimmung der konsolidierenden Aufsichtsbehörde</i>	51
<i>Artikel 47 – Informationspflichten in Krisensituationen</i>	52
<i>Artikel 48 – Aufsichtskollegien</i>	52
<i>Artikel 49 – Verpflichtung zur Zusammenarbeit</i>	54
<i>Artikel 50 – Nachprüfung von Informationen über Unternehmen in anderen Mitgliedstaaten</i>	55
Section 2 – Investmentholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften und gemischte Holdinggesellschaften	56
<i>Artikel 51 – Einbeziehung von Holdinggesellschaften bei der Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests</i>	56
<i>Artikel 52 – Eignung der Direktoren</i>	56
<i>Artikel 53 – Gemischte Holdinggesellschaften</i>	56
<i>Artikel 54 – Sanktionen</i>	56
<i>Artikel 55 – Bewertung der Aufsicht in Drittländern und andere Aufsichtstechniken</i>	57
<i>Artikel 56 – Zusammenarbeit mit den Aufsichtsbehörden von Drittländern</i>	57
TITEL V – VERÖFFENTLICHUNGEN DER ZUSTÄNDIGEN BEHÖRDEN	57
<i>Artikel 57 – Veröffentlichungspflichten</i>	57
TITEL VI – DELEGIERTE RECHTSAKTE	58
<i>Artikel 58 – Ausübung der Befugnisübertragung</i>	58
TITEL VII – ÄNDERUNG ANDERER RICHTLINIEN	59
<i>Artikel 59 – Änderung der Richtlinie 2002/87/EG</i>	59
<i>Artikel 60 – Änderung der Richtlinie 2009/65/EG</i>	59
<i>Artikel 61 – Änderung der Richtlinie 2011/61/EU</i>	59
<i>Artikel 62 – Änderung der Richtlinie 2013/36/EU</i>	59
<i>Artikel 63 – Änderung der Richtlinie 2014/59/EU</i>	66
<i>Artikel 64 – Änderung der Richtlinie 2014/65/EU</i>	67
TITEL VIII – SCHLUSSBESTIMMUNGEN	71
<i>Artikel 65 – Bezugnahmen auf die Richtlinie 2013/36/EU in anderen Rechtsakten der Union</i>	71
<i>Artikel 66 – Überprüfung</i>	71
<i>Artikel 67 – Umsetzung</i>	72
<i>Artikel 68 – Inkrafttreten</i>	72
<i>Artikel 69 – Adressaten</i>	72

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**(Text with EEA relevance)**

THE EUROPEAN PARLIAMENT AND THE COUNCIL OF THE EUROPEAN UNION,

Having regard to the Treaty on the Functioning of the European Union, and in particular Article 53(1) thereof,

Having regard to the proposal from the European Commission,

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

Having regard to the opinion of the European Central Bank ⁽¹⁾,Having regard to the opinion of the European Economic and Social Committee ⁽²⁾,Acting in accordance with the ordinary legislative procedure ⁽³⁾,

Whereas:

- (1) Robust prudential supervision is 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 ⁽⁴⁾ and to Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council ⁽⁵⁾ 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 ⁽⁶⁾.
- (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 further addressed by means of effective, appropriate and proportionate prudential arrangements at Union level which help to provide a level playing field across the Union, which guarantee effective prudential supervision while keeping compliance costs in check, and which ensure sufficient capital for the risks of investment firms.
- (3) Sound prudential supervision should ensure that investment firms are managed in an orderly way and in the best interests of their clients. It 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 supervision should aim to

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**(Text von Bedeutung für den EWR)**

DAS EUROPÄISCHE PARLAMENT UND DER RAT DER EUROPÄISCHEN UNION —

gestützt auf den Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union, insbesondere auf Artikel 53 Absatz 1,

auf Vorschlag der Europäischen Kommission,

nach Zuleitung des Entwurfs des Gesetzgebungsakts an die nationalen Parlamente,

nach Stellungnahme der Europäischen Zentralbank ⁽¹⁾,nach Stellungnahme des Europäischen Wirtschafts- und Sozialausschusses ⁽²⁾,gemäß dem ordentlichen Gesetzgebungsverfahren ⁽³⁾,

in Erwägung nachstehender Gründe:

- (1) Eine solide Beaufsichtigung ist 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 ⁽⁴⁾ und der Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽⁵⁾, während ihre Zulassung und sonstige Anforderungen in den Bereichen Organisation und Wohlerhalten in der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽⁶⁾ geregelt sind.
- (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 Anfälligkeiten und Risiken im Rahmen wirksamer, geeigneter und angemessener Aufsichtsregeln auf Unions-ebene eingehender behandelt werden, mit denen gleiche Wettbewerbsbedingungen in der gesamten Union geschaffen werden, für eine wirksame Aufsicht bei gleichzeitiger Begrenzung der Befolgungskosten gesorgt wird und mit denen sichergestellt wird, dass ausreichend Kapital zur Absicherung der Risiken von Wertpapierfirmen vorhanden ist.
- (3) Mit einer soliden Beaufsichtigung soll gewährleistet werden, dass Wertpapierfirmen ordnungsgemäß und im besten 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

avoid imposing a disproportionate administrative burden on investment firms. At the same time, such prudential supervision should make it possible to strike a balance between ensuring the safety and soundness of investment firms and avoiding excessive costs that might undermine the viability of their business activities.

- (4) Many of the 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 detrimental impacts on overall financial stability is lower than in the case of credit institutions, but investment firms nevertheless pose a risk which is necessary to address by means of a robust framework. 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.
- (5) Differences in the application of the existing prudential framework in different Member States threaten the level playing field for investment firms within the Union, hampering the access of investors to new opportunities and better ways of managing their risks. 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.
- (6) A specific prudential regime is therefore required for investment firms which are not systemic by virtue of their size and their 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 in 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 at 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
- eingegangenen und von ihnen ausgehenden Risiken Rechnung tragen. Ferner sollte sie darauf abzielen, einen unverhältnismäßigen Verwaltungsaufwand für die Wertpapierfirmen zu vermeiden. Zugleich sollte es diese Aufsicht ermöglichen, in ausgewogener Weise sowohl die Sicherheit und Solidität der Wertpapierfirmen sicherzustellen als auch übermäßige Kosten zu vermeiden, die deren Rentabilität beeinträchtigen könnten.
- (4) Ein Großteil der Anforderungen, 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 Kreditvergabekapazität 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 ausgelegt. 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, zwar geringer als bei Kreditinstituten, doch stellen Wertpapierfirmen ebenfalls ein Risiko dar, dem mit einem soliden Rahmen vorzubeugen ist. 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.
- (5) 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, wodurch Anleger daran gehindert werden, neue Chancen zu nutzen und ihre Risiken besser zu steuern. 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 nationalen 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.
- (6) Daher wird ein spezifisches Aufsichtssystem für Wertpapierfirmen benötigt, die angesichts ihrer Größe und ihrer 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 signifikanter 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

firms remain subject to the provisions set out in Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU.

- (7) It is possible that investment firms which deal on own account, which underwrite financial instruments or place financial instruments on a firm commitment basis on a significant scale, or which are clearing members in central counterparties, have business models and risk profiles that are similar to those of credit institutions. Given their size and activities, it is possible that such investment firms present comparable risks to financial stability as credit institutions. Competent authorities should have the option of requiring them to remain subject to the same prudential treatment as credit institutions that fall within the scope of Regulation (EU) No 575/2013 and to compliance with prudential supervision under Directive 2013/36/EU.
- (8) There may be Member States in which the authorities competent for the prudential supervision of investment firms are different from the authorities that are competent for the supervision of market conduct. It is therefore necessary to create a mechanism of cooperation and exchange of information between those authorities in order to ensure harmonised prudential supervision of investment firms across the Union which functions promptly and efficiently.
- (9) An investment firm may trade via a clearing member in another Member State. Where it does so, a mechanism for sharing information between the relevant competent authorities in the different Member States should be put in place. Such a mechanism should allow the sharing of information between the competent authority for the prudential supervision of the investment firm and either the authority supervising the clearing member or the authority supervising the central counterparty on the model and parameters used for the calculation of the margin requirements of the investment firm where such method of calculation is used as the basis for the investment firm's own funds requirements.
- (10) To foster the harmonisation of supervisory standards and practices within the Union, the European Supervisory Authority (European Banking Authority) established by Regulation (EU) No 1093/2010 of the European Parliament and of the Council ⁽⁷⁾ (EBA) should, in close cooperation with the European Supervisory Authority (European Securities and Markets Authority) established by Regulation (EU) No 1095/2010 of the European Parliament and of the Council ⁽⁸⁾ (ESMA), retain primary competence for the coordination and convergence of supervisory practices in the area of prudential supervision over investment firms within the European System for Financial Supervision (ESFS).
- (11) The required level of initial capital of an investment firm should be based on the services and activities which that investment firm is authorised to provide and perform, respectively, according to Directive 2014/65/EU. The possibility for Member States to lower the required level of initial capital in specific situations, as provided for in Directive 2013/36/EU on the one hand, and the situation of uneven implementation of that Directive on the other hand, have led to a situation where the required level of initial capital diverges across the Union. To end that fragmentation, the required level of initial capital should be harmonised for all investment firms in the Union.
- das stabile und ordnungsgemäße Funktionieren der Finanzmärkte darstellen. Daher sollten diese Wertpapierfirmen weiterhin den Bestimmungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU unterliegen.
- (7) Es ist möglich, dass Wertpapierfirmen, die in erheblichem Umfang Handel für eigene Rechnung betreiben oder Finanzinstrumente emittieren oder Finanzinstrumente mit fester Übernahmeverpflichtung platzieren, oder die Clearingmitglieder in zentralen Gegenparteien sind, ähnliche Geschäftsmodelle oder Risikoprofile aufweisen wie Kreditinstitute. Aufgrund ihrer Größe und ihrer Tätigkeiten ist es möglich, dass solche Wertpapierfirmen eine vergleichbare Gefahr für die Finanzstabilität darstellen wie Kreditinstitute. Den zuständigen Behörden sollte es möglich sein, ihnen vorzuschreiben, dass sie weiterhin derselben aufsichtlichen Behandlung wie die in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 fallenden Kreditinstitute und Aufsichtsanforderungen gemäß der Richtlinie 2013/36/EU unterliegen.
- (8) In einzelnen Mitgliedstaaten können unter Umständen unterschiedliche Behörden für die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen bzw. für die Überwachung ihres Marktverhaltens zuständig sein. Daher muss ein Mechanismus für die Zusammenarbeit und den Informationsaustausch zwischen den jeweils zuständigen Behörden geschaffen werden, um unionsweit eine einheitliche Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen sicherzustellen, die schnell und effizient funktioniert.
- (9) Eine Wertpapierfirma kann Handel über ein Clearingmitglied in einem anderen Mitgliedstaat betreiben. In diesem Fall sollte ein Mechanismus eingerichtet werden, über den die in den verschiedenen Mitgliedstaaten jeweils zuständigen Behörden Informationen austauschen können. Dieser Mechanismus sollte den Informationsaustausch zwischen der zuständigen Behörde für die Beaufsichtigung der Wertpapierfirma und entweder der Aufsichtsbehörde des Clearingmitglieds oder aber der zentralen Gegenpartei über das Einschussmodell und die Parameter, die zur Berechnung der für die Wertpapierfirma geltenden Einschussanforderungen verwendet werden, sofern diese Berechnungsmethode als Grundlage für die Eigenmittelanforderungen an diese Wertpapierfirma herangezogen werden, ermöglichen.
- (10) Mit Blick auf die Harmonisierung der Aufsichtsnormen und -praktiken in der Union sollte die durch Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽⁷⁾ errichtete Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Bankenaufsichtsbehörde) (im Folgenden „EBA“), in enger Abstimmung mit der durch Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽⁸⁾ errichtete Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) (im Folgenden „ESMA“), weiterhin die oberste Zuständigkeit für die Koordinierung und Konvergenz der Aufsichtspraktiken im Bereich der Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen innerhalb des Europäischen Finanzaufsichtssystems (im Folgenden „ESFS“) haben.
- (11) Die Höhe des von einer Wertpapierfirma verlangten Anfangskapitals sollte von den Dienstleistungen und Tätigkeiten abhängig sein, für die eine Wertpapierfirma gemäß der Richtlinie 2014/65/EU zugelassen ist. Die den Mitgliedstaaten gebotene Möglichkeit, die vorgeschriebene Höhe des Anfangskapitals in bestimmten, in der Richtlinie 2013/36/EU festgelegten Fällen zu senken, sowie die uneinheitliche Umsetzung der genannten Richtlinie haben dazu geführt, dass in der Union Unterschiede bei der vorgeschriebenen Höhe des Anfangskapitals bestehen. Um dieser Fragmentierung ein Ende zu setzen, sollte die vorgeschriebene Höhe des Anfangskapitals für alle

With a view to reducing barriers to market entry that currently exist for the multilateral trading facilities (MTFs) and organised trading facilities (OTFs), the initial capital of investment firms that operate an MTF or an OTF should be set at the level referred to in this Directive. Where an investment firm authorised to operate an OTF has been permitted to also engage in dealing on own account under the conditions provided for in Article 20 of Directive 2014/65/EU its initial capital should be set at the level referred to in this Directive.

- (12) Although investment firms should no longer fall within the scope of Regulation (EU) No 575/2013 or Directive 2013/36/EU, certain concepts used in the context of those legislative acts should retain their well-established meaning. To enable and facilitate the consistent reading of such concepts in Union legal acts when used, references in such acts to the initial capital of investment firms, to the supervisory powers of competent authorities for investment firms, to the internal capital adequacy assessment process of investment firms, to the supervisory review and evaluation process of competent authorities for investment firms, and to governance and remuneration provisions applicable to investment firms should be construed as referring to the corresponding provisions in this Directive.
- (13) The proper functioning of the internal market requires that the responsibility for prudential supervision of an investment firm, in particular in relation to its solvency and its financial soundness, lies with the competent authority of its home Member State. In order also to achieve effective supervision of investment firms in other Member States, where they provide services or have a branch, close cooperation and exchange of information with the competent authorities of those Member States should be ensured.
- (14) For information and supervisory purposes, and in particular to ensure the stability of the financial system, competent authorities of host Member States should be able, on a case-by-case basis, to carry out on-the-spot checks and inspect the activities of branches of investment firms on their territory, and to require information about the activities of those branches. Supervisory measures for those branches should, however, remain the responsibility of the home Member State.
- (15) To protect commercially sensitive information, competent authorities should be bound by rules of professional secrecy when conducting their supervisory tasks and when exchanging confidential information.
- (16) To strengthen the prudential supervision of investment firms and the protection of clients of investment firms, auditors should carry out their verification impartially and report promptly to the competent authorities those facts which can have a serious effect on the financial situation of an investment firm or on its administrative and accounting organisation.
- Wertpapierfirmen in der Union harmonisiert werden. Um etwaige Marktzutrittsbeschränkungen zu verringern, die derzeit für multilaterale Handelssysteme (MTF) und organisierte Handelssysteme (OTF) bestehen, sollte das Anfangskapital von Wertpapierfirmen, die ein MTF oder ein OTF betreiben, auf die in der vorliegenden Richtlinie genannte Höhe festgesetzt werden. Wurde einer Wertpapierfirma, die für den Betrieb eines OTF zugelassen ist, auch der Handel für eigene Rechnung unter den Bedingungen des Artikels 20 der Richtlinie 2014/65/EU gestattet, so sollte ihr Anfangskapital auf die in der vorliegenden Richtlinie genannte Höhe festgesetzt werden.
- (12) Wenngleich Wertpapierfirmen nicht mehr in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 oder der Richtlinie 2013/36/EU fallen sollten, sollten bestimmte im Zusammenhang mit den genannten Gesetzgebungsakten verwendete Begriffe ihre eingeführte Bedeutung behalten. Um die einheitliche Auslegung dieser Begriffe in Unionsrechtsakten zu ermöglichen und zu erleichtern, wenn sie verwendet werden, sollten in diesen Rechtsakten enthaltene Bezugnahmen auf das Anfangskapital von Wertpapierfirmen, auf die Aufsichtsbefugnisse der für Wertpapierfirmen zuständigen Behörden, auf das Verfahren der Wertpapierfirmen zur Beurteilung der Angemessenheit ihres internen Kapitals, auf das Verfahren der aufsichtlichen Überprüfung und Bewertung durch die für die Wertpapierfirmen zuständigen Behörden sowie auf die für Wertpapierfirmen geltenden Bestimmungen zu Unternehmensführung und Vergütung als Bezugnahmen auf die entsprechenden Bestimmungen der vorliegenden Richtlinie gelten.
- (13) Im Hinblick auf das reibungslose Funktionieren des Binnenmarkts muss die Zuständigkeit für die Beaufsichtigung einer Wertpapierfirma, insbesondere hinsichtlich ihrer Solvenz und ihrer finanziellen Solidität, bei den zuständigen Behörden ihres Herkunftsmitgliedstaats liegen. Um auch zu gewährleisten, dass in den anderen Mitgliedstaaten, in denen Wertpapierfirmen Dienstleistungen erbringen oder eine Zweigniederlassung haben, eine wirksame Beaufsichtigung der Wertpapierfirmen gegeben ist, sollte für eine enge Zusammenarbeit und einen Informationsaustausch mit den zuständigen Behörden dieser Mitgliedstaaten gesorgt werden.
- (14) Für auf Informations- und Aufsichtszwecke und insbesondere mit Blick auf die Gewährleistung der Stabilität des Finanzsystems sollten die zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats befugt sein, im Einzelfall Nachprüfungen vor Ort durchzuführen und die in ihrem Hoheitsgebiet ausgeübten Tätigkeiten der Zweigniederlassungen von Wertpapierfirmen einer Inspektion zu unterziehen, und Informationen über die Tätigkeiten der Zweigniederlassungen anzufordern. Für Aufsichtsmaßnahmen in Bezug auf diese Zweigniederlassungen sollte jedoch nach wie vor der Herkunftsmitgliedstaat zuständig sein.
- (15) Zum Schutz wirtschaftlich sensibler Informationen sollten die zuständigen Behörden bei der Ausübung ihrer Aufsichtspflichten und beim Austausch vertraulicher Informationen an Vorschriften zur Wahrung des Berufsgeheimnisses gebunden sein.
- (16) Um die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen zu stärken und Kunden von Wertpapierfirmen besser zu schützen, sollten Abschlussprüfer eine unparteiische Nachprüfung durchführen und die zuständigen Behörden unverzüglich über Sachverhalte unterrichten, die die finanzielle Lage einer Wertpapierfirma oder deren Geschäftsorganisation und Rechnungswesen schwer beeinträchtigen können.

- (17) For the purposes of this Directive, personal data should be processed in accordance with Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council ⁽⁹⁾, and with Regulation (EU) 2018/1725 of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁰⁾. In particular, where this Directive allows for exchanges of personal data with third countries, the relevant provisions of Chapter V of Regulation (EU) 2016/679 and Chapter V of Regulation (EU) 2018/1725 should apply.
- (18) To safeguard compliance with the obligations laid down in this Directive and Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council ⁽¹¹⁾, Member States should provide for administrative sanctions and other administrative measures which are effective, proportionate and dissuasive. In order to ensure that administrative sanctions have a dissuasive effect they should be published except in certain well-defined circumstances. To enable clients and investors to make an informed decision about their investment options, those clients and investors should have access to information on administrative sanctions and other administrative measures imposed on investment firms.
- (19) To detect breaches of national provisions transposing this Directive and breaches of Regulation (EU) 2019/2033, Member States should have the necessary investigatory powers and should establish effective and rapid mechanisms to report potential or actual breaches.
- (20) Investment firms which are not considered to be small and non-interconnected should have available internal capital which is adequate in quantity, quality and distribution to cover the specific risks to which they are or may be exposed. Competent authorities should ensure that investment firms have adequate strategies and processes in place to assess and maintain the adequacy of their internal capital. Competent authorities should also be able to request small and non-interconnected investment firms to apply similar requirements where appropriate.
- (21) Supervisory review and evaluation powers should continue to remain an important regulatory tool that allows competent authorities to assess qualitative elements, including internal governance and controls, risk management processes and procedures and, where needed, to set additional requirements, including in particular in relation to own funds and liquidity requirements, in particular for investment firms which are not considered to be small and non-interconnected, and where the competent authority deems it to be justified and appropriate also for small and non-interconnected investment firms.
- (22) The principle of equal pay for male and female workers for equal work or work of equal value is laid down in Article 157 of the Treaty on the Functioning of the European Union (TFEU). That principle should be applied in a consistent manner by investment firms. To align remuneration with the risk profile of investment firms and to guarantee a level playing field, investment firms should be subject to clear principles with regard to corporate governance arrangements and remuneration rules, which are gender neutral and which take into account the differences between credit institutions and investment firms. Small and non-interconnected investment firms should,
- (17) Für die Zwecke dieser Richtlinie sollten personenbezogene Daten gemäß der Verordnung (EU) 2016/679 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽⁹⁾ sowie der Verordnung (EU) 2018/1725 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹⁰⁾ verarbeitet werden. Insbesondere in Fällen, in denen diese Richtlinie den Austausch personenbezogener Daten mit Drittländern erlaubt, sollten die einschlägigen Bestimmungen von Kapitel V der Verordnung (EU) 2016/679 und Kapitel V der Verordnung (EU) 2018/1725 gelten.
- (18) Um die Einhaltung der in dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹¹⁾ festgelegten Verpflichtungen zu gewährleisten, sollten die Mitgliedstaaten Verwaltungssanktionen und sonstige Verwaltungsmaßnahmen, die wirksam, verhältnismäßig und abschreckend sind, vorsehen. Um die abschreckende Wirkung der Verwaltungssanktionen zu gewährleisten, sollten sie abgesehen von bestimmten, genau festgelegten Fällen bekannt gemacht werden. Damit Kunden und Investoren eine fundierte Entscheidung in Bezug auf ihre Investitionsmöglichkeiten treffen können, sollten sie Zugang zu Informationen über die gegen Wertpapierfirmen verhängten Verwaltungssanktionen und anderen Verwaltungsmaßnahmen haben.
- (19) Um die Aufdeckung von Verstößen gegen die nationalen Vorschriften zur Umsetzung dieser Richtlinie und gegen die Verordnung (EU) 2019/2033 zu ermöglichen, sollten die Mitgliedstaaten über die notwendigen Ermittlungsbefugnisse verfügen sowie wirksame und schnelle Mechanismen für die Meldung potenzieller oder tatsächlicher Verstöße einrichten.
- (20) Das verfügbare interne Kapital von Wertpapierfirmen, die nicht als klein und nicht verflochten zu betrachten sind, sollte im Hinblick auf Quantität, Qualität und Verteilung angemessen sein, um die spezifischen Risiken, denen die jeweiligen Wertpapierfirmen ausgesetzt sind bzw. in Zukunft ausgesetzt sein könnten, abzudecken. Die zuständigen Behörden sollten dafür Sorge tragen, dass Wertpapierfirmen über geeignete Strategien und Verfahren verfügen, mit denen sie die Angemessenheit ihres internen Kapitals bewerten und es auf einem ausreichend hohen Stand halten können. Die zuständigen Behörden sollten gegebenenfalls auch kleinen, nicht verflochtenen Wertpapierfirmen die Anwendung ähnlicher Anforderungen vorschreiben können.
- (21) Die Befugnisse zu aufsichtlicher Überprüfung und Bewertung sollten auch weiterhin ein wichtiges Regulierungsinstrument bilden, das die zuständigen Behörden in die Lage versetzt, qualitative Elemente, wie etwa interne Unternehmensführung und Kontrolle sowie Risikomanagementprozesse und -verfahren, zu beurteilen und, soweit erforderlich, zusätzliche Anforderungen, insbesondere Eigenkapital- und Liquiditätsanforderungen, festzulegen, vor allem für Wertpapierfirmen, die nicht als klein und nicht verflochten betrachtet werden, und sofern die zuständige Behörde dies auch für kleine, nicht verflochtene Wertpapierfirmen für gerechtfertigt und angemessen hält.
- (22) Der Grundsatz des gleichen Entgelts für Männer und Frauen bei gleicher oder gleichwertiger Arbeit ist in Artikel 157 des Vertrags über die Arbeitsweise der Europäischen Union (AEUV) niedergelegt. Dieser Grundsatz sollte von den Wertpapierfirmen in kohärenter Weise angewandt werden. Um die Vergütung auf das Risikoprofil von Wertpapierfirmen abzustimmen und gleiche Wettbewerbsbedingungen zu gewährleisten, sollten Wertpapierfirmen klaren Grundsätzen im Hinblick auf Unternehmensführungsregelungen und Regeln für die geschlechtsneutrale Vergütung unterliegen, die den Unterschieden zwischen Kreditinstituten und Wertpapierfirmen

however, be exempt from those rules because the provisions on remuneration and corporate governance laid down in Directive 2014/65/EU are sufficiently comprehensive for those types of investment firms.

- (23) Similarly, the Commission report of 28 July 2016 on the assessment of the remuneration rules under Directive 2013/36/EU and Regulation (EU) No 575/2013 demonstrated that the requirements on deferral and pay-out in instruments laid down in Directive 2013/36/EU are not appropriate for small and non-complex investment firms or for staff with low levels of variable remuneration. Clear, consistent and harmonised criteria for identifying investment firms and individuals that are exempt from those requirements are necessary to ensure supervisory convergence and a level playing field. Given the important role that high earners play in directing the business and long-term performance of investment firms, effective oversight of the remuneration practices and trends relating to high earners should be ensured. Therefore, competent authorities should be able to monitor the remuneration of high earners.
- (24) It is also appropriate to offer some flexibility to investment firms in the way investment firms use non-cash instruments to pay variable remuneration, provided that such instruments are effective in achieving the objective of aligning the interests of staff with the interests of various stakeholders, such as shareholders and creditors, and contribute to the alignment of variable remuneration with the risk profile of the investment firm.
- (25) The revenues of investment firms in the form of fees, commissions and other revenues in relation to the provision of different investment services are highly volatile. Limiting the variable component of remuneration to a portion of the fixed component of remuneration would affect the investment firm's ability to reduce remuneration at times of reduced revenues and could lead to an increase of the investment firm's fixed cost base, leading in turn to risks to the investment firm's ability to withstand times of economic downturn or reduced revenues. To avoid those risks, a single maximum ratio between the variable and the fixed components of remuneration should not be imposed on non-systemic investment firms. Instead, those investment firms should set appropriate ratios themselves. However, this Directive should not preclude Member States from implementing measures in national law designed to subject investment firms to stricter requirements with regard to the maximum ratio between the variable and the fixed components of the remuneration. Moreover, this Directive should not prevent Member States from imposing such a maximum ratio on all or on specific types of investment firms.
- (26) This Directive should not prevent Member States from adopting a stricter approach with regard to the remuneration when investment firms receive extraordinary public financial support.
- Rechnung tragen. Kleine, nicht verflochtene Wertpapierfirmen sollten jedoch von diesen Vorschriften ausgenommen werden, weil die in der Richtlinie 2014/65/EU enthaltenen Bestimmungen zu Vergütung und Unternehmensführung für diese Art von Wertpapierfirmen ausreichen.
- (23) Ebenso eignen sich die in der Richtlinie 2013/36/EU enthaltenen Anforderungen bezüglich der Zurückbehaltung und der Auszahlung in Finanzinstrumenten dem Kommissionsbericht vom 28. Juli 2016 über die Bewertung der Vergütungsbestimmungen der Richtlinie 2013/36/EU und der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 zufolge nicht für kleine, nicht komplexe Wertpapierfirmen bzw. für Mitarbeiter mit einem geringen Anteil an variabler Vergütung. Um Aufsichtskonvergenz und gleiche Wettbewerbsbedingungen zu gewährleisten, sind klare, kohärente und harmonisierte Kriterien erforderlich, anhand deren ermittelt werden kann, welche Wertpapierfirmen und Einzelpersonen von diesen Anforderungen freigestellt sind. Da Personen mit hohem Einkommen eine wichtige Rolle für die Führung der Geschäfte und die langfristige Leistung von Wertpapierfirmen spielen, sollte für die wirksame Aufsicht über die Vergütungspraxis und die Vergütungstrends in Bezug auf Personen mit hohem Einkommen gesorgt werden. Die zuständigen Behörden sollten daher in der Lage sein, die Vergütung von Personen mit hohem Einkommen zu überwachen.
- (24) Wertpapierfirmen sollte hinsichtlich der Verwendung unbarer Zahlungsinstrumente bei der Zahlung variabler Vergütungen eine gewisse Flexibilität zugestanden werden, jedoch mit der Maßgabe, dass die jeweiligen Instrumente geeignet sind, die Interessen der Mitarbeiter mit den Interessen der verschiedenen Akteure, wie Gesellschafter und Gläubiger, in Einklang zu bringen, und dass sie dazu beitragen, die variable Vergütung auf das Risikoprofil der jeweiligen Wertpapierfirma abzustimmen.
- (25) Die Einkünfte, die Wertpapierfirmen aus der Erbringung verschiedener Wertpapierdienstleistungen in Form von Gebühren, Provisionen und sonstigen Einkünften erzielen, sind in hohem Maße volatil. Die Begrenzung der variablen Komponente der Vergütung auf einen bestimmten prozentualen Anteil der festen Komponente der Vergütung würde die Möglichkeit einer Wertpapierfirma beeinträchtigen, die Vergütung in Zeiten geringerer Einkünfte herabzusetzen, und könnte zu einem Anstieg der Fixkostenbasis der Wertpapierfirma führen, was wiederum der Widerstandsfähigkeit der Wertpapierfirma in Zeiten eines wirtschaftlichen Abschwungs oder rückläufiger Einkünfte abträglich sein könnte. Um diese Risiken zu vermeiden, sollte nicht systemrelevanten Wertpapierfirmen kein einheitliches Maximalverhältnis zwischen den variablen und festen Komponenten der Vergütung vorgeschrieben werden. Stattdessen sollten nicht systemrelevante Wertpapierfirmen selbst ein angemessenes Verhältnis festsetzen. Diese Richtlinie sollte die Mitgliedstaaten jedoch nicht daran hindern, nach ihrem nationalen Recht Maßnahmen durchzuführen, um Wertpapierfirmen strengere Anforderungen hinsichtlich des Maximalverhältnisses zwischen den variablen und festen Komponenten der Vergütung vorzuschreiben. Ferner sollte diese Richtlinie die Mitgliedstaaten nicht daran hindern, ein solches Maximalverhältnis für alle oder für bestimmte Arten von Wertpapierfirmen vorzuschreiben.
- (26) Diese Richtlinie sollte die Mitgliedstaaten nicht daran hindern, einen strengeren Ansatz in Bezug auf Vergütungen zu verfolgen, wenn Wertpapierfirmen eine außerordentliche finanzielle Unterstützung aus öffentlichen Mitteln erhalten.

- (27) Different governance structures are used across Member States. In most cases a unitary or a dual-board structure is used. The definitions laid down in this Directive are intended to embrace all existing structures without expressing a preference for any particular structure. They are purely functional for the purpose of setting out rules aimed at a particular outcome irrespective of the national company law applicable to an institution in each Member State. The definitions should therefore not interfere with the general allocation of competences in accordance with national company law.
- (27) In den Mitgliedstaaten sind unterschiedliche Unternehmensführungsstrukturen üblich. Dabei wird meistens eine monistische oder eine dualistische Unternehmensverfassung verwendet. Mit den Begriffsbestimmungen dieser Richtlinie sollen sämtliche vorhandenen Leitstrukturen erfasst werden, ohne jedoch eine Präferenz für eine bestimmte Struktur zum Ausdruck zu bringen. Sie werden lediglich benötigt, um ungeachtet des nationalen Gesellschaftsrechts, das für ein Institut in dem jeweiligen Mitgliedstaat gilt, Vorschriften mit einer ganz bestimmten Zielsetzung festlegen zu können. Die Begriffsbestimmungen sollten daher die allgemeine Verteilung der Befugnisse nach dem nationalen Gesellschaftsrecht nicht berühren.
- (28) Management bodies should be understood to have executive and supervisory functions. The competence and structure of management bodies differ across Member States. In Member States where management bodies have a one-tier structure, a single board usually performs management and supervisory tasks. In Member States with a two-tier system, the supervisory function is performed by a separate supervisory board which has no executive functions and the executive function is performed by a separate management board which is responsible and accountable for the day-to-day management of the undertaking. Accordingly, separate tasks are assigned to the different entities within the management body.
- (28) Unter einem „Leitungsorgan“ sollte ein Organ zu verstehen sein, das Führungs- und Aufsichtsaufgaben wahrnimmt. Die Befugnisse und Zusammensetzung von Leitungsorganen sind von Mitgliedstaat zu Mitgliedstaat unterschiedlich geregelt. In Mitgliedstaaten mit nur einem Leitungsorgan liegen Geschäftsleitung und Aufsicht in der Regel bei einem Verwaltungsrat (Board). In Mitgliedstaaten mit einem dualistischen System wird die Aufsichtsfunktion von einem gesonderten Aufsichtsrat ohne Führungsaufgaben wahrgenommen, wohingegen die Geschäftsführung von einem gesonderten Vorstand wahrgenommen wird, der für das tägliche Geschäft des Unternehmens verantwortlich und rechenschaftspflichtig ist. Dem entsprechend sind den verschiedenen Einheiten innerhalb des Leitungsorgans unterschiedliche Aufgaben zugewiesen.
- (29) In response to the growing public demand for tax transparency, and to promote investment firms' corporate responsibility, it is appropriate to require that, unless they qualify as small and non-interconnected, investment firms disclose, on an annual basis, certain information, including information on profits made, taxes paid and any public subsidies received.
- (29) Um auf die zunehmende Forderung der Öffentlichkeit nach Transparenz im Steuerbereich einzugehen und um Wertpapierfirmen stärker in die Verantwortung zu nehmen, empfiehlt es sich vorzuschreiben, dass Wertpapierfirmen — außer sie gelten als kleine, nicht verflochtene Firmen — jedes Jahr bestimmte Informationen offenlegen, u. a. Informationen über die erzielten Gewinne, die gezahlten Steuern und die erhaltenen öffentlichen Zuschüsse.
- (30) To address risks at investment firm only group level, the prudential consolidation method required by Regulation (EU) 2019/2033 should in the case of investment firm only groups be accompanied by a group capital test for simpler group structures. The determination of the group supervisor, however, should in both cases be based on the same principles that apply in the case of supervision on a consolidated basis under Directive 2013/36/EU. To ensure proper cooperation, core elements of coordination measures, and in particular information requirements in emergency situations or cooperation and coordination arrangements should be similar to the core elements of coordination applicable in the context of the single rulebook for credit institutions.
- (30) Um den Risiken auf der Ebene von Gruppen, die nur aus Wertpapierfirmen bestehen, Rechnung zu tragen, sollte die durch die Verordnung (EU) 2019/2033 vorgeschriebene Methode der aufsichtlichen Konsolidierung bei Gruppen, die nur aus Wertpapierfirmen bestehen, mit einem Gruppenkapitaltest für einfachere Gruppenstrukturen einhergehen. Die Bestimmung der für die Gruppenaufsicht zuständigen Behörde sollte jedoch in beiden Fällen auf denselben Grundsätzen beruhen, die auch für die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis gemäß der Richtlinie 2013/36/EU gelten. Um eine ordnungsgemäße Zusammenarbeit zu gewährleisten, sollten die wesentlichen Elemente von Koordinierungsmaßnahmen, und insbesondere die Informationspflichten in Krisensituationen oder Kooperations- und Koordinierungsvereinbarungen, mit den wesentlichen Koordinierungselementen vergleichbar sein, die im Rahmen des einheitlichen Regelwerks für Kreditinstitute gelten.
- (31) The Commission should be able to submit recommendations to the Council for the negotiation of agreements between the Union and third countries for the practical exercise of supervision of compliance with the group capital test for investment firms, the parent undertakings of which are established in third countries, and for investment firms operating in third countries the parent undertakings of which are established in the Union. Moreover, Member States and EBA should also be able to set-up cooperation arrangements with third countries to perform their supervisory tasks.
- (31) Die Kommission sollte dem Rat Empfehlungen unterbreiten können für die Aushandlung von zwischen der Union und Drittländern geschlossenen Abkommen über die praktischen Aspekte der Beaufsichtigung der Erfüllung der Kriterien des Gruppenkapitaltests durch Wertpapierfirmen, deren Mutterunternehmen in einem Drittland niedergelassen sind, und für in Drittländern tätige Wertpapierfirmen, deren Muttergesellschaften in der Union niedergelassen sind. Ferner sollten die Mitgliedstaaten und die EBA die Möglichkeit haben, mit Drittländern Kooperationsvereinbarungen über die Erfüllung von deren Aufsichtspflichten zu schließen.

- (32) In order to ensure legal certainty and avoid overlaps between the current prudential framework applicable to both credit institutions and investment firms and this Directive, 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 rules on prudential consolidation set out in Articles 11 to 24 of Regulation (EU) No 575/2013 and the provisions on the intermediate EU parent undertaking referred to in Article 21b of Directive 2013/36/EU.
- (33) It is necessary to specify the steps that undertakings need to take to verify whether they fall under the definition of a credit institution as set out in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 and therefore need to obtain authorisation as a credit institution. Because certain investment firms already carry out the activities listed in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU, it is also necessary to ensure clarity regarding the continuity of any authorisation granted for those activities. In particular, it is essential that competent authorities ensure that the transition from the current framework to the new one offers sufficient regulatory certainty for investment firms.
- (34) To ensure effective supervision, it is important that undertakings that meet the conditions set out in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 apply for an authorisation as a credit institution. Competent authorities should therefore have the possibility to apply sanctions to undertakings that do not apply for that authorisation.
- (35) The amendment to the definition of 'credit institution' in Regulation (EU) No 575/2013 by Regulation (EU) 2019/2033 may cover, from the entry into force of the latter, investment firms that are already operating on the basis of an authorisation issued in accordance with Directive 2014/65/EU. Those undertakings should be allowed to continue operating under their authorisation as investment firms until the authorisation of a credit institution is granted. Those investment firms should submit an application for authorisation as a credit institution at the latest when the average of their monthly total assets is equal to or exceeds any of the thresholds set out in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 over a period of 12 consecutive months. Where investment firms meet any of the thresholds set out in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 as from the date of entry into force of this Directive, the average of their monthly total assets should be calculated taking into account the 12 consecutive months preceding that date. Those investment firms should apply for authorisation as a credit institution within one year and one day after the entry into force of this Directive.
- (36) The amendment to the definition of 'credit institution' in Regulation (EU) No 575/2013 by Regulation (EU) 2019/2033 may also affect undertakings which have already applied for authorisation as investment firms under Directive 2014/65/EU and for which the application is still pending. Such applications
- (32) Um Rechtssicherheit und die Vermeidung von Überschneidungen zwischen dem derzeitigen Aufsichtsrahmen, der sowohl auf Kreditinstitute als auch auf Wertpapierfirmen anwendbar ist, und der vorliegenden Richtlinie zu gewährleisten, 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 Vorschriften zur aufsichtlichen Konsolidierung gemäß Artikel 11 bis 24 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und den Bestimmungen über das zwischengeschaltete EU-Mutterunternehmen gemäß Artikel 21b der Richtlinie 2013/36/EU.
- (33) Es muss festgelegt werden, wie Unternehmen feststellen können, ob sie unter die Begriffsbestimmung von „Kreditinstitut“ nach Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 fallen und somit die Zulassung als Kreditinstitut einholen müssen. Da bestimmte Wertpapierfirmen die in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU aufgeführten Tätigkeiten bereits ausüben, muss auch gewährleistet werden, dass Klarheit über die weitere Gültigkeit der für diese Tätigkeiten gewährten Zulassung besteht. Es ist insbesondere entscheidend, dass die zuständigen Behörden dafür sorgen, dass für die Wertpapierfirmen beim Übergang vom derzeitigen zu dem neuen Rahmen hinreichende Rechtssicherheit besteht.
- (34) Um eine wirksame Beaufsichtigung zu gewährleisten, ist es wichtig, dass Unternehmen, die die in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 aufgeführten Voraussetzungen erfüllen, eine Zulassung als Kreditinstitut beantragen. Die zuständigen Behörden sollten daher die Möglichkeit haben, Sanktionen gegen Unternehmen zu verhängen, die diese Zulassung nicht beantragen.
- (35) Die Änderung der in der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 enthaltenen Begriffsbestimmung von „Kreditinstitut“ durch die Verordnung (EU) 2019/2033 kann ab ihrem Inkrafttreten Wertpapierfirmen umfassen, die bereits auf der Grundlage einer im Einklang mit der Richtlinie 2014/65/EU erteilten Zulassung tätig sind. Es sollte den betreffenden Unternehmen gestattet werden, ihre Tätigkeit auf der Grundlage ihrer Zulassung als Wertpapierfirma fortzusetzen, bis die Zulassung als Kreditinstitut gewährt wird. Diese Wertpapierfirmen sollten spätestens dann einen Antrag auf Zulassung als Kreditinstitut stellen, wenn der Monatsdurchschnitt ihrer gesamten Vermögenswerte während eines Zeitraums von zwölf aufeinanderfolgenden Monaten einem der Schwellenwerte in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 entspricht oder diesen überschreitet. Erreichen Wertpapierfirmen ab dem Datum des Inkrafttretens der vorliegenden Richtlinie einen der Schwellenwerte in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, so sollte der Monatsdurchschnitt ihrer gesamten Vermögenswerte auf der Grundlage der zwölf aufeinanderfolgenden Monate, die diesem Datum vorangehen, berechnet werden. Diese Wertpapierfirmen sollten die Zulassung als Kreditinstitut innerhalb eines Zeitraums von einem Jahr und einem Tag nach dem Inkrafttreten dieser Richtlinie beantragen.
- (36) Die Änderung der in der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 enthaltenen Begriffsbestimmung von „Kreditinstitut“ durch die Verordnung (EU) 2019/2033 kann sich auch auf Unternehmen auswirken, die auf der Grundlage der Richtlinie 2014/65/EU bereits einen Antrag auf Zulassung als Wertpapierfirma

should be transferred to the competent authorities under Directive 2013/36/EU and be treated in accordance with the authorisation provisions set out in that Directive if the envisaged total assets of the undertaking are equal to or exceed any of the thresholds set out in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013.

- (37) Undertakings referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 should also be subject to all the requirements for access to the activity of credit institutions laid down in Title III of Directive 2013/36/EU, including the provisions on the withdrawal of authorisation in accordance with Article 18 of that Directive. Article 18 of that Directive should, however, be amended to ensure that competent authorities are able to withdraw the authorisation granted to a credit institution where that credit institution uses its authorisation exclusively to engage in the activities referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 and has, for a period of five consecutive years, average total assets below the thresholds set out in that point.
- (38) Pursuant to Article 39 of Directive 2014/65/EU, third-country firms providing financial services in the Union are subject to national regimes which may require the establishment of a branch in a Member State. To facilitate the regular monitoring and assessment of activities carried out by third-country firms through branches in the Union, competent authorities should be informed about the scale and scope of the services and activities carried out through branches in their territory.
- (39) Specific cross-references in Directives 2009/65/EC ⁽¹²⁾, 2011/61/EU ⁽¹³⁾ and 2014/59/EU ⁽¹⁴⁾ of the European Parliament and of the Council to the provisions of Regulation (EU) No 575/2013 and Directive 2013/36/EU, which no longer apply to investment firms from the date of application of this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033, should be construed as references to the corresponding provisions in this Directive and in Regulation (EU) 2019/2033.
- (40) EBA, in cooperation with 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.
- (41) To ensure the harmonised application of this Directive, EBA should develop draft regulatory technical standards to further specify the criteria to subject certain investment firms to Regulation (EU) No 575/2013, to specify the information which the competent authorities of home Member States and of host Member States should exchange in the context of supervision, to set out how investment firms should assess the size of their activities for the purposes of internal governance requirements and, in particular, to assess whether they constitute small and non-interconnected investment firms. Regulatory technical standards should also specify the categories of staff whose professional activities have a material impact on the risk profile of firms for the purposes of remuneration
- gestellt haben, über den aber noch nicht entschieden wurde. Solche Anträge sollten an die nach der Richtlinie 2013/36/EU zuständigen Behörden weitergeleitet und im Einklang mit den in der genannten Richtlinie festgelegten Zulassungsbestimmungen bearbeitet werden, sofern die veranschlagten gesamten Vermögenswerte des Unternehmens einem der Schwellenwerte in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 entsprechen oder diesen überschreiten.
- (37) Die in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Unternehmen sollten auch allen Voraussetzungen für den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten gemäß Titel III der Richtlinie 2013/36/EU genügen, einschließlich der Vorschriften über den Entzug der Zulassung gemäß Artikel 18 der genannten Richtlinie. Artikel 18 der genannten Richtlinie sollte jedoch geändert werden, um sicherzustellen, dass die zuständigen Behörden einem Kreditinstitut die Zulassung entziehen können, wenn das Kreditinstitut seine Zulassung ausschließlich zur Ausübung von Tätigkeiten gemäß Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 nutzt und seine gesamten Vermögenswerte in den letzten fünf aufeinanderfolgenden Jahren unterhalb der in jenem Buchstaben genannten Schwellenwerten lagen.
- (38) Gemäß Artikel 39 der Richtlinie 2014/65/EU unterliegen Drittlandfirmen, die in der Union Finanzdienstleistungen erbringen, nationalen Regelungen, die die Errichtung einer Zweigniederlassung in einem Mitgliedstaat vorschreiben können. Um die regelmäßige Überwachung und Bewertung der Tätigkeiten, die von Drittlandfirmen über Zweigniederlassungen in der Union erbracht werden, zu erleichtern, sollten die zuständigen Behörden über Umfang und Bandbreite der Dienstleistungen und Tätigkeiten informiert werden, die über Zweigniederlassungen auf ihrem Hoheitsgebiet erbracht bzw. durchgeführt werden.
- (39) Spezifische Querverweise in den Richtlinien 2009/65/EC ⁽¹²⁾, 2011/61/EU ⁽¹³⁾ und 2014/59/EU ⁽¹⁴⁾ des Europäischen Parlaments und des Rates auf die Bestimmungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und der Richtlinie 2013/36/EU, die ab dem Geltungsbeginn der vorliegenden Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 nicht mehr für Wertpapierfirmen gelten, sollten als Bezugnahmen auf die entsprechenden Bestimmungen in der vorliegenden Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 gelten.
- (40) 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.
- (41) Im Hinblick auf die Gewährleistung der einheitlichen Anwendung dieser Richtlinie sollte die EBA Entwürfe technischer Regulierungsstandards ausarbeiten, um Kriterien, nach denen bestimmte Wertpapierfirmen unter Verordnung (EU) Nr. 575/2013 fallen, weiter zu spezifizieren, welche Informationen die zuständigen Behörden des Herkunfts- und des Aufnahmemitgliedstaats im Rahmen der Beaufsichtigung austauschen sollten, um auszuführen, wie Wertpapierfirmen den Umfang ihrer Tätigkeiten mit Blick auf die Anforderungen an die interne Unternehmensführung beurteilen sollten, und insbesondere zu prüfen, ob es sich bei ihnen um kleine, nicht verflochtene Wertpapierfirmen handelt. In den technischen Regulierungsstandards sollte mit Blick auf die

provisions, and specify the Additional Tier 1 and Tier 2 instruments which qualify as variable remuneration. Finally, regulatory technical standards should specify the elements for the assessment of specific liquidity risks, the application of additional own funds requirements by competent authorities, and the functioning of the colleges of supervisors. The Commission should supplement this Directive 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.

Vergütungsvorschriften Folgendes ferner präzisiert werden: die Kategorien von Mitarbeitern, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil von Wertpapierfirmen auswirkt, und die Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals und des Ergänzungskapitals, die als variable Vergütung infrage kommen. Schließlich sollte in den technischen Regulierungsstandards festgelegt werden, anhand welcher Elemente bestimmte Liquiditätsrisiken beurteilt werden, wie die zusätzlichen Eigenmittelanforderungen durch die zuständigen Behörden anzuwenden sind und wie die Aufsichtskollegien arbeiten. Die Kommission sollte diese Richtlinie durch den Erlass der 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 ergänzen. 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.

- (42) The Commission should also be empowered to adopt implementing technical standards developed by EBA regarding information sharing between competent authorities and publication requirements of competent authorities and implementing technical standards developed 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 of Regulation (EU) No 1095/2010.
- (42) Der Kommission sollte außerdem die Befugnis übertragen werden, von der EBA ausgearbeitete technische Durchführungsstandards hinsichtlich des Informationsaustauschs zwischen zuständigen Behörden und Veröffentlichungspflichten zuständiger Behörden sowie von der 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.
- (43) In order to ensure the uniform application of this Directive 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 Directive by clarifying the definitions in this Directive, the internal capital and risk assessments of investment firms, and the supervisory review and evaluation powers of competent authorities. 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⁽⁴⁵⁾. 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.
- (43) Um eine einheitliche Anwendung dieser Richtlinie und die Berücksichtigung der Entwicklungen auf den Finanzmärkten zu gewährleisten, Der Kommission wird die Befugnis übertragen, gemäß Artikel 58 delegierte Rechtsakte zu erlassen, um diese Richtlinie zu ergänzen, indem die in Absatz 1 festgelegten Begriffsbestimmungen präzisiert werden, damit sollte der Kommission die Befugnis übertragen werden, gemäß Artikel 290 AEUV Rechtsakte zu erlassen, um die in dieser Richtlinie enthaltenen Begriffsbestimmungen, die Bewertung des internen Kapitals und des Risikos von Wertpapierfirmen sowie die Befugnisse der zuständigen Behörden in Bezug auf die aufsichtliche Überprüfung und Bewertung weiter zu spezifizieren. Besonders wichtig ist es, dass die Kommission im Zuge ihrer Vorbereitungsarbeit angemessene Konsultationen, auch auf der Ebene von Sachverständigen, durchführt und dass diese Konsultationen mit den Grundsätzen im Einklang stehen, die in der Interinstitutionellen Vereinbarung vom 13. April 2016 über bessere Rechtsetzung⁽⁴⁵⁾ 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.
- (44) Since the objective of this Directive, namely to set up an effective and proportionate prudential framework to ensure that investment firms authorised to operate within the Union operate on a sound financial basis and are managed in an orderly way, including 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
- (44) Da das Ziel dieser Richtlinie, nämlich die Schaffung eines wirksamen und angemessenen Aufsichtsrahmens, der gewährleistet, dass Wertpapierfirmen, die für die Tätigkeit in der Union zugelassen sind, auf einer soliden finanziellen Basis arbeiten und ordnungsgemäß und 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

proportionality as set out in that Article, this Directive does not go beyond what is necessary in order to achieve that objective.

- (45) In accordance with the Joint Political Declaration of 28 September 2011 of Member States and the Commission on explanatory documents ⁽¹⁶⁾, Member States have undertaken to accompany, in justified cases, the notification of their transposition measures with one or more documents explaining the relationship between the components of a directive and the corresponding parts of national transposition instruments. With regard to this Directive, the legislator considers the transmission of such documents to be justified,

HAVE ADOPTED THIS DIRECTIVE:

TITLE I – SUBJECT MATTER, SCOPE AND DEFINITIONS

Article 1 – Subject matter

This Directive lays down rules concerning:

- (a) the initial capital of investment firms;
- (b) supervisory powers and tools for the prudential supervision of investment firms by competent authorities;
- (c) the prudential supervision of investment firms by competent authorities in a manner that is consistent with the rules set out in Regulation (EU) 2019/2033;
- (d) publication requirements for competent authorities in the field of prudential regulation and supervision of investment firms.

Article 2 – Scope

1. This Directive applies to investment firms authorised and supervised under Directive 2014/65/EU.
2. By way of derogation from paragraph 1, Titles IV and V of this Directive do not apply to investment firms referred to in Article 1(2) and (5) of Regulation (EU) 2019/2033, which shall be supervised for compliance with prudential requirements under Titles VII and VIII of Directive 2013/36/EU in accordance with the second subparagraph of Article 1(2) of Regulation (EU) 2019/2033.

Article 3 – Definitions

1. For the purposes of this Directive, 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) ‘authorisation’ means authorisation of an investment firm in accordance with Article 5 of Directive 2014/65/EU;
 - (3) ‘branch’ means a branch as defined in point (30) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;

demselden Artikel genannten Grundsatz der Verhältnismäßigkeit geht diese Richtlinie nicht über das für die Verwirklichung dieses Ziels erforderliche Maß hinaus.

- (45) Gemäß der Gemeinsamen Politischen Erklärung vom 28. September 2011 der Mitgliedstaaten und der Kommission zu erläuternden Dokumenten ⁽¹⁶⁾ haben sich die Mitgliedstaaten verpflichtet, in begründeten Fällen ergänzend zur Mitteilung ihrer Umsetzungsmaßnahmen eines oder mehrere Dokumente zu übermitteln, in denen der Zusammenhang zwischen den Bestandteilen einer Richtlinie und den entsprechenden Teilen nationaler Umsetzungsinstrumente erläutert wird. In Bezug auf diese Richtlinie hält der Gesetzgeber die Übermittlung derartiger Dokumente für gerechtfertigt —

HABEN FOLGENDE RICHTLINIE ERLASSEN:

TITEL I – GEGENSTAND, GELTUNGSBEREICH UND BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

Artikel 1 – Gegenstand

In dieser Richtlinie sind Vorschriften für folgende Bereiche festgelegt:

- a) das Anfangskapital von Wertpapierfirmen,
- b) die Aufsichtsbefugnisse und Instrumente für die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen durch die zuständigen Behörden,
- c) die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen durch die zuständigen Behörden in einer Weise, die mit den Bestimmungen der Verordnung (EU) 2019/2033 vereinbar ist,
- d) die Veröffentlichungspflichten für die im Bereich der Aufsichtsvorschriften und der Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen zuständigen Behörden.

Artikel 2 – Geltungsbereich

- (1) Diese Richtlinie gilt für Wertpapierfirmen, die nach der Richtlinie 2014/65/EU zugelassen sind und beaufsichtigt werden.
- (2) Abweichend von Absatz 1 gelten die Titel IV und V dieser Richtlinie nicht für die in Artikel 1 Absätze 2 und 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Wertpapierfirmen, die im Einklang mit Artikel 1 Absatz 2 Unterabsatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2033 im Hinblick auf die Erfüllung der Aufsichtsanforderungen gemäß den Titeln VII und VIII der Richtlinie 2013/36/EU beaufsichtigt werden.

Artikel 3 – Begriffsbestimmungen

- (1) Für die Zwecke dieser Richtlinie 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 Vergleich zur Haupttätigkeit einer oder mehrerer Wertpapierfirmen den Charakter einer Nebentätigkeit hat;
 2. „Zulassung“ die Zulassung einer Wertpapierfirma gemäß Artikel 5 der Richtlinie 2014/65/EU;
 3. „Zweigniederlassung“ eine Zweigniederlassung im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 30 der Richtlinie 2014/65/EU;

- (4) 'close links' means close links as defined in point (35) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (5) 'competent authority' means a public authority or body of a Member State that is officially recognised and empowered by national law to supervise investment firms in accordance with this Directive, as part of the supervisory system in operation in that Member State;
- (6) '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;
- (7) 'control' means the relationship between a parent undertaking and a subsidiary, as described in Article 22 of Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁷⁾, or in the accounting standards to which an investment firm is subject under Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁸⁾, or a similar relationship between any natural or legal person and an undertaking;
- (8) 'compliance with the group capital test' means compliance by a parent undertaking in an investment firm group with the requirements of Article 8 of Regulation (EU) 2019/2033;
- (9) 'credit institution' means a credit institution as defined in point (1) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013;
- (10) 'derivatives' means derivatives as defined in point (29) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁹⁾;
- (11) 'financial institution' means a financial institution as defined in point (14) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033;
- (12) 'gender neutral remuneration policy' means gender neutral remuneration policy as defined in point (65) of Article 3(1) of Directive 2013/36/EU, as amended by Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council ⁽²⁰⁾;
- (13) 'group' means a group as defined in point (11) of Article 2 of Directive 2013/34/EU;
- (14) 'consolidated situation' means a consolidated situation as defined in point (11) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033;
- (15) 'group supervisor' means a competent authority responsible for the supervision of compliance with the group capital test of Union parent investment firms and investment firms controlled by Union parent investment holding companies or Union parent mixed financial holding companies;
- (16) 'home Member State' means a home Member State as defined in point (55) (a) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (17) 'host Member State' means a host Member State as defined in point (56) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (18) 'initial capital' means the capital which is required for the purposes of authorisation as an investment firm, the amount and type of which are specified in Articles 9 and 11;
4. „enge Verbindungen“ enge Verbindungen im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 35 der Richtlinie 2014/65/EU;
5. „zuständige Behörde“ eine nach nationalem Recht offiziell anerkannte Behörde oder öffentliche Stelle eines Mitgliedstaats, die nach diesem Recht im Rahmen des in dem betreffenden Mitgliedstaat geltenden Aufsichtssystems zur Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen gemäß der vorliegenden Richtlinie befugt ist;
6. „Waren- und Emissionszertifikatehändler“ einen Waren- und Emissionszertifikatehändler im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 150 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
7. „Kontrolle“ das in Artikel 22 der Richtlinie 2013/34/EU des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹⁷⁾ oder in den für die Wertpapierfirmen nach der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹⁸⁾ jeweils geltenden Rechnungslegungsstandards beschriebene Verhältnis zwischen einem Mutterunternehmen und einem Tochterunternehmen oder ein ähnliches Verhältnis zwischen einer natürlichen oder juristischen Person und einem Unternehmen;
8. „Einhaltung des Gruppenkapitaltests“ die Einhaltung der in Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Anforderungen durch ein Mutterunternehmen einer Wertpapierfirmengruppe;
9. „Kreditinstitut“ ein Kreditinstitut im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013;
10. „Derivate“ Derivate im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 29 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹⁹⁾;
11. „Finanzinstitut“ ein Finanzinstitut im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 14 der Verordnung (EU) 2019/2033;
12. „geschlechtsneutrale Vergütungspolitik“ eine geschlechtsneutrale Vergütungspolitik im Sinne von Artikel 3 Absatz 1 Nummer 65 der Richtlinie 2013/36/EU, in der durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽²⁰⁾ geänderten Fassung;
13. „Gruppe“ eine Gruppe im Sinne von Artikel 2 Nummer 11 der Richtlinie 2013/34/EU;
14. „konsolidierte Lage“ eine konsolidierte Lage im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 11 der Verordnung (EU) 2019/2033;
15. „für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde“ eine zuständige Behörde, die dafür verantwortlich ist, die Einhaltung des Gruppenkapitaltests durch EU-Mutterwertpapierfirmen und Wertpapierfirmen, die von EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaften oder gemischten EU-Mutterfinanzholdinggesellschaften kontrolliert werden, zu beaufsichtigen;
16. „Herkunftsmitgliedstaat“ einen Herkunftsmitgliedstaat im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 55 Buchstabe a der Richtlinie 2014/65/EU;
17. „Aufnahmemitgliedstaat“ einen Aufnahmemitgliedstaat im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 56 der Richtlinie 2014/65/EU;
18. „Anfangskapital“ das Kapital, das für die Zwecke der Zulassung als Wertpapierfirma erforderlich ist; Umfang und Art dieses Kapitals sind in den Artikeln 9 und 11 im Einzelnen festgelegt;

- (19) 'investment firm' means an investment firm as defined in point (1) Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (20) 'investment firm group' means an investment firm group as defined in point (25) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033;
- (21) 'investment holding company' means an investment holding company as defined in point (23) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033;
- (22) 'investment services and activities' means investment services and activities as defined in point (2) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (23) 'management body' means a management body as defined in point (36) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (24) 'management body in its supervisory function' means the management body acting in its role of overseeing and monitoring management decision-making;
- (25) '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 ⁽²¹⁾;
- (26) 'mixed-activity holding company' means a parent undertaking other than a financial holding company, an investment holding company, a credit institution, an investment firm, or a mixed financial holding company within the meaning of Directive 2002/87/EC, the subsidiaries of which include at least one investment firm;
- (27) 'senior management' means senior management as defined in point (37) of Article 4(1) Directive 2014/65/EU;
- (28) 'parent undertaking' means a parent undertaking as defined in point (32) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (29) 'subsidiary' means a subsidiary as defined in point (33) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU;
- (30) 'systemic risk' means systemic risk as defined in point (10) of Article 3(1) of Directive 2013/36/EU;
- (31) 'Union parent investment firm' means a Union parent investment firm as defined in point (56) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033;
- (32) 'Union parent investment holding company' means a Union parent investment holding company as defined in point (57) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033;
- (33) 'Union parent mixed financial holding company' means a Union parent mixed financial holding company as defined in point (58) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033.
2. The Commission is empowered to adopt delegated acts in accordance with Article 58 to supplement this Directive by clarifying the definitions set out in paragraph 1 in order to:
- (a) ensure the uniform application of this Directive;
- (b) take account, in the application of this Directive, of developments on financial markets.
- 19.„Wertpapierfirma“ eine Wertpapierfirma im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 der Richtlinie 2014/65/EU;
- 20.„Wertpapierfirmengruppe“ eine Wertpapierfirmengruppe im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 25 der Verordnung (EU) 2019/2033;
- 21.„Investmentholdinggesellschaft“ eine Investmentholdinggesellschaft im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 23 der Verordnung (EU) 2019/2033;
- 22.„Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten“ Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 2 der Richtlinie 2014/65/EU;
- 23.„Leitungsorgan“ ein Leitungsorgan im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 36 der Richtlinie 2014/65/EU;
- 24.„Leitungsorgan in seiner Aufsichtsfunktion“ das Leitungsorgan bei der Wahrnehmung seiner Aufgabe der Beaufsichtigung und Überwachung der Entscheidungsprozesse der Geschäftsleitung;
- 25.„gemischte Finanzholdinggesellschaft“ eine gemischte Finanzholdinggesellschaft im Sinne von Artikel 2 Nummer 15 der Richtlinie 2002/87/EG des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽²¹⁾;
- 26.„gemischtes Unternehmen“ ein Mutterunternehmen, das keine Finanzholdinggesellschaft, keine Investmentholdinggesellschaft, kein Kreditinstitut, keine Wertpapierfirma und keine gemischte Finanzholdinggesellschaft im Sinne der Richtlinie 2002/87/EG ist und zu dessen Tochterunternehmen mindestens eine Wertpapierfirma gehört;
- 27.„Geschäftsleitung“ eine Geschäftsleitung im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 37 der Richtlinie 2014/65/EU;
- 28.„Mutterunternehmen“ ein Mutterunternehmen im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 32 der Richtlinie 2014/65/EU;
- 29.„Tochterunternehmen“ ein Tochterunternehmen im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 33 der Richtlinie 2014/65/EU;
- 30.„Systemrisiko“ das Systemrisiko im Sinne von Artikel 3 Absatz 1 Nummer 10 der Richtlinie 2013/36/EU;
- 31.„EU-Mutterwertpapierfirma“ eine EU-Mutterwertpapierfirma im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 56 der Verordnung (EU) 2019/2033;
- 32.„EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaft“ eine EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaft im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 57 der Verordnung (EU) 2019/2033;
- 33.„gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft“ eine gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 58 der Verordnung (EU) 2019/2033.
- (2) Der Kommission wird die Befugnis übertragen, gemäß Artikel 58 delegierte Rechtsakte zu erlassen, um diese Richtlinie zu ergänzen, indem die in Absatz 1 festgelegten Begriffsbestimmungen präzisiert werden, damit
- a) die einheitliche Anwendung dieser Richtlinie sichergestellt ist;
- b) bei der Anwendung dieser Richtlinie den Entwicklungen an den Finanzmärkten Rechnung getragen wird.

TITLE II – COMPETENT AUTHORITIES

Article 4 – Designation and powers of the competent authorities

1. Member States shall designate one or more competent authorities to carry out the functions and duties provided for in this Directive and in Regulation (EU) 2019/2033. The Member States shall inform the Commission, EBA and ESMA of that designation, and, where there is more than one competent authority, of the functions and duties of each competent authority.

2. Member States shall ensure that the competent authorities supervise the activities of investment firms, and, where applicable, of investment holding companies and mixed financial holding companies, to assess compliance with the requirements of this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033.

3. Member States shall ensure that the competent authorities have all necessary powers, including the power to conduct on-the-spot checks in accordance with Article 14, to obtain the information needed to assess the compliance of investment firms and, where applicable, of investment holding companies and mixed financial holding companies, with the requirements of this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033, and to investigate possible breaches of those requirements.

4. Member States shall ensure that the competent authorities have the expertise, resources, operational capacity, powers and independence necessary to carry out the functions relating to the prudential supervision, investigations and sanctions set out in this Directive.

5. Member States shall require investment firms to provide their competent authorities with all the information necessary for the assessment of the compliance of investment firms with the national provisions transposing this Directive and compliance with Regulation (EU) 2019/2033. Internal control mechanisms and administrative and accounting procedures of the investment firms shall enable the competent authorities to check their compliance with those provisions at all times.

6. Member States shall ensure that investment firms record all their transactions and document the systems and processes which are subject to this Directive and to Regulation (EU) 2019/2033 in such a manner that the competent authorities are able to assess compliance with the national provisions transposing this Directive and compliance with Regulation (EU) 2019/2033 at all times.

Article 5 – Discretion of competent authorities to subject certain investment firms to the requirements of Regulation (EU) No 575/2013

1. Competent authorities may decide to apply the requirements of Regulation (EU) No 575/2013 pursuant to point (c) of the first subparagraph of Article 1(2) of Regulation (EU) 2019/2033 to an investment firm that carries out any of the activities listed in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU, where 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

TITEL II – ZUSTÄNDIGE BEHÖRDEN

Artikel 4 – Benennung und Befugnisse der zuständigen Behörden

(1) Die Mitgliedstaaten benennen eine oder mehrere zuständige Behörden, die die in dieser Richtlinie und in der Verordnung (EU) 2019/2033 vorgesehenen Funktionen und Aufgaben wahrnehmen. Die Mitgliedstaaten setzen die Kommission, die EBA und die ESMA von dieser Benennung in Kenntnis, wobei sie bei mehr als einer zuständigen Behörde die Funktionen und Aufgaben der einzelnen zuständigen Behörden angeben.

(2) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden die Tätigkeiten von Wertpapierfirmen und gegebenenfalls Investmentholdinggesellschaften und gemischten Finanzholdinggesellschaften beaufsichtigen, um zu beurteilen, inwieweit die Anforderungen dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 eingehalten werden.

(3) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden über alle erforderlichen Befugnisse einschließlich der Befugnis zur Durchführung von Nachprüfungen vor Ort nach Maßgabe des Artikels 14 verfügen, damit sie die Informationen erhalten, die notwendig sind, um die Einhaltung der in dieser Richtlinie und in der Verordnung (EU) 2019/2033 festgelegten Anforderungen durch Wertpapierfirmen und gegebenenfalls durch Investmentholdinggesellschaften und gemischte Finanzholdinggesellschaften zu prüfen und etwaige Verstöße gegen diese Anforderungen zu untersuchen.

(4) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden über die Sachkenntnisse, die Ressourcen, die operativen Kapazitäten, die Befugnisse und die Unabhängigkeit verfügen, die zur Ausübung der in dieser Richtlinie festgelegten Aufsichts-, Ermittlungs- und Sanktionierungsaufgaben erforderlich sind.

(5) Die Mitgliedstaaten verpflichten die Wertpapierfirmen, den jeweils zuständigen Behörden alle erforderlichen Informationen zur Verfügung zu stellen, damit beurteilt werden kann, ob die Wertpapierfirmen die zur Umsetzung der vorliegenden Richtlinie erlassenen nationalen Vorschriften und die Bestimmungen der Verordnung (EU) 2019/2033 einhalten. Interne Kontrollverfahren und die Verwaltungs- und Rechnungslegungsverfahren der Wertpapierfirmen müssen die zuständigen Behörden in die Lage versetzen, die Einhaltung der genannten Bestimmungen jederzeit zu kontrollieren.

(6) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die Wertpapierfirmen sämtliche Transaktionen aufzeichnen und die Systeme und Verfahren, die dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 unterliegen, so dokumentieren, dass die zuständigen Behörden jederzeit prüfen können, ob die zur Umsetzung dieser Richtlinie erlassenen nationalen Vorschriften und die Bestimmungen der Verordnung (EU) 2019/2033 eingehalten werden.

Artikel 5 – Ermessenspielraum der zuständigen Behörden bei der Anwendung der Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 auf bestimmte Wertpapierfirmen

(1) Die zuständigen Behörden können beschließen, die Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 gemäß Artikel 1 Absatz 2 Unterabsatz 1 Buchstabe c der Verordnung (EU) 2019/2033 auf eine Wertpapierfirma anzuwenden, die eine der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU aufgeführten Tätigkeiten ausübt, sofern die konsolidierte Bilanzsumme dieser Firma einem Gesamtwert von 5 Mrd. EUR — berechnet als Durchschnitt der vorausgegangenen zwölf Monate — entspricht

previous 12 months, and one or more of the following criteria apply:

- (a) the investment firm carries out those activities on such a scale that the failure or the distress of the investment firm could lead to systemic risk;
- (b) the investment firm is a clearing member as defined in point (3) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033;
- (c) the competent authority considers it to be justified in light of the size, nature, scale and complexity of the activities of the investment firm concerned, taking into account the principle of proportionality and having regard to one or more of the following factors:
 - (i) the importance of the investment firm for the economy of the Union or of the relevant Member State;
 - (ii) the significance of the investment firm's cross-border activities;
 - (iii) the interconnectedness of the investment firm with the financial system.

2. Paragraph 1 shall not apply to commodity and emission allowance dealers, collective investment undertakings or insurance undertakings.

3. Where a competent authority decides to apply the requirements of Regulation (EU) No 575/2013 to an investment firm in accordance with paragraph 1, that investment firm shall be supervised for compliance with prudential requirements under Titles VII and VIII of Directive 2013/36/EU.

4. Where a competent authority decides to revoke a decision taken in accordance with paragraph 1, it shall inform the investment firm without delay.

Any decision taken by a competent authority under paragraph 1 shall cease to apply where an investment firm no longer meets the threshold referred to in that paragraph, calculated over a period of 12 consecutive months.

5. Competent authorities shall inform EBA without delay of any decision taken pursuant to paragraphs 1, 3 and 4.

6. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to further specify the criteria set out in points (a) and (b) of paragraph 1, and shall ensure their consistent application.

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

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

Article 6 – Cooperation within a Member State

1. Competent authorities shall cooperate closely with the public authorities or bodies responsible in their Member State for the supervision of credit institutions and financial institutions. Member States shall require that those competent authorities and those public authorities or bodies exchange, without delay, any

oder diesen übersteigt und eines oder mehrere der folgenden Kriterien zutrifft:

- a) Die Wertpapierfirma übt diese Tätigkeiten in einem solchen Umfang aus, dass ihr Ausfall oder ihre Notlage zu einem Systemrisiko führen könnte;
- b) die Wertpapierfirma ist ein Clearingmitglied im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 3 der Verordnung (EU) 2019/2033;
- c) die zuständige Behörde hält dies angesichts der Größe, der Art, des Umfangs und der Komplexität der Tätigkeiten der betreffenden Wertpapierfirma unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Verhältnismäßigkeit und mit Blick auf einen oder mehrere der nachstehenden Faktoren für gerechtfertigt:
 - i) die Relevanz der Wertpapierfirma für die Wirtschaft der Union oder des betreffenden Mitgliedstaats,
 - ii) die Bedeutung der grenzüberschreitenden Tätigkeiten der Wertpapierfirma,
 - iii) die Verflechtungen der Wertpapierfirma mit dem Finanzsystem.

(2) Absatz 1 findet keine Anwendung auf Waren- und Emissionszertifikatehändler, Organismen für gemeinsame Anlagen oder Versicherungsunternehmen.

(3) Beschließt eine zuständige Behörde im Einklang mit Absatz 1, die Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 auf eine Wertpapierfirma anzuwenden, so wird diese Wertpapierfirma im Hinblick auf die Erfüllung der Aufsichtsanforderungen gemäß den Titeln VII und VIII der Richtlinie 2013/36/EU beaufsichtigt.

(4) Beschließt eine zuständige Behörde, einen Beschluss nach Absatz 1 zu widerrufen, so setzt sie die Wertpapierfirma unverzüglich darüber in Kenntnis.

Beschlüsse einer zuständigen Behörde gemäß Absatz 1 finden keine Anwendung mehr, wenn eine Wertpapierfirma den darin genannten, über einen Zeitraum von zwölf aufeinanderfolgenden Monaten berechneten Schwellenwert nicht mehr erreicht.

(5) Die zuständigen Behörden setzen die EBA unverzüglich über sämtliche Beschlüsse, die sie gemäß den Absätzen 1, 3 und 4 fassen, in Kenntnis.

(6) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards aus, um die in Absatz 1 Buchstaben a und b aufgeführten Kriterien genauer zu ergänzen und sie gewährleistet ihre einheitliche Anwendung.

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

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Richtlinie zu ergänzen, indem die technischen Regulierungsstandards nach Unterabsatz 2 gemäß den Artikeln 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassen werden.

Artikel 6 – Innerstaatliche Zusammenarbeit

(1) Die zuständigen Behörden arbeiten eng mit den Behörden oder öffentlichen Stellen zusammen, die in ihrem jeweiligen Mitgliedstaat für die Beaufsichtigung der Kredit- und Finanzinstitute verantwortlich sind. Die Mitgliedstaaten schreiben vor, dass diese zuständigen Behörden und diese Behörden oder öffentlichen Stellen

information which is essential or relevant to the exercise of their functions and duties.

2. Competent authorities that are different from those designated in accordance with Article 67 of Directive 2014/65/EU shall establish a mechanism for cooperation with those authorities and for the exchange of all information that is relevant for the exercise of their respective functions and duties.

Article 7 – Cooperation within the European System of Financial Supervision

1. In the exercise of their duties, competent authorities shall take into account the convergence of supervisory tools and supervisory practices in the application of the legal provisions adopted pursuant to this Directive and to Regulation (EU) 2019/2033.

2. Member States shall ensure that:

- (a) competent authorities, as parties to the ESFS, cooperate with trust and full mutual respect, in particular when ensuring the exchange of appropriate, reliable and exhaustive information between them and other parties to the ESFS;
- (b) competent authorities participate in the activities of EBA, and, as appropriate, in the colleges of supervisors referred to in Article 48 of this Directive and in Article 116 of Directive 2013/36/EU;
- (c) competent authorities make every effort to ensure compliance with the guidelines and recommendations issued by EBA pursuant to Article 16 of Regulation (EU) No 1093/2010 and to respond to the warnings and recommendations issued by the European Systemic Risk Board (ESRB) pursuant to Article 16 of Regulation (EU) No 1092/2010 of the European Parliament and of the Council ⁽²²⁾;
- (d) competent authorities cooperate closely with the ESRB;
- (e) tasks and powers conferred on the competent authorities do not inhibit the performance of the duties of those competent authorities as members of EBA or of the ESRB, or under this Directive and under Regulation (EU) 2019/2033.

Article 8 – Union dimension of supervision

Competent authorities in each Member State shall, in the exercise of their general duties, duly consider the potential impact of their decisions on the stability of the financial system in other Member States concerned as well as in the Union as a whole and, in particular, in emergency situations, based on the information available at the relevant time.

TITLE III – INITIAL CAPITAL

Article 9 – Initial capital

1. The initial capital of an investment firm required pursuant to Article 15 of Directive 2014/65/EU for the authorisation to provide any of the investment services or perform any of the investment activities listed in points (3) and (6) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU shall be EUR 750 000.

untereinander unverzüglich alle Informationen austauschen, die für die Wahrnehmung ihrer Funktionen und Aufgaben wesentlich oder von Belang sind.

(2) Andere zuständige Behörden als die, die gemäß Artikel 67 der Richtlinie 2014/65/EU benannt wurden, richten einen Mechanismus für die Zusammenarbeit mit diesen Behörden und für den Austausch aller Informationen ein, die für die Wahrnehmung ihrer jeweiligen Funktionen und Aufgaben von Belang sind.

Artikel 7 – Zusammenarbeit im Rahmen des Europäischen Finanzaufsichtssystems

(1) Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben tragen die zuständigen Behörden der Angleichung der Aufsichtsinstrumente und -verfahren bei der Anwendung der gemäß dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 erlassenen Rechtsvorschriften Rechnung.

(2) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass

- a) die zuständigen Behörden als Teilnehmer am ESFS vertrauensvoll und in uneingeschränktem gegenseitigem Respekt zusammenarbeiten und insbesondere den Austausch von angemessenen, zuverlässigen und vollständigen Informationen zwischen ihnen und anderen Teilnehmern am ESFS sicherstellen;
- b) sich die zuständigen Behörden an den Tätigkeiten der EBA und gegebenenfalls der in Artikel 48 der vorliegenden Richtlinie und in Artikel 116 der Richtlinie 2013/36/EU genannten Aufsichtskollegien beteiligen;
- c) die zuständigen Behörden alle erforderlichen Anstrengungen unternehmen, um die Einhaltung der von der EBA gemäß Artikel 16 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 erlassenen Leitlinien und Empfehlungen sicherzustellen sowie den vom Europäischen Ausschuss für Systemrisiken (ESRB) gemäß Artikel 16 der Verordnung (EU) Nr. 1092/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽²²⁾ ausgesprochenen Warnungen und Empfehlungen nachzukommen;
- d) die zuständigen Behörden eng mit dem ESRB zusammenarbeiten;
- e) den zuständigen Behörden übertragene Aufgaben und Befugnisse diese nicht daran hindern, ihre Aufgaben als Mitglieder der EBA oder des ESRB oder im Rahmen dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 wahrzunehmen.

Artikel 8 – Unionsweite Dimension der Aufsicht

Bei der Wahrnehmung ihrer allgemeinen Aufgaben berücksichtigen die zuständigen Behörden in jedem Mitgliedstaat in gebührender Weise die möglichen Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die Stabilität des Finanzsystems in anderen betroffenen Mitgliedstaaten sowie in der Union insgesamt, insbesondere in Krisensituationen, und stützen sich dabei auf die zum jeweiligen Zeitpunkt verfügbaren Informationen.

TITEL III – ANFANGSKAPITAL

Artikel 9 – Anfangskapital

(1) Das Anfangskapital einer Wertpapierfirma, das nach Maßgabe von Artikel 15 der Richtlinie 2014/65/EU für die Zulassung zur Erbringung oder Ausübung einer der in Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 der Richtlinie 2014/65/EU aufgeführten

2. The initial capital of an investment firm required pursuant to Article 15 of Directive 2014/65/EU for the authorisation to provide any of the investment services or perform any of the investment activities listed in points (1), (2), (4), (5) and (7) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU and which is not permitted to hold client money or securities belonging to its clients shall be EUR 75 000.

3. The initial capital of an investment firm required pursuant to Article 15 of Directive 2014/65/EU for investment firms other than those referred to in paragraphs 1, 2 and 4 of this Article shall be EUR 150 000.

4. The initial capital of an investment firm authorised to provide the investment services or perform the investment activity listed in point (9) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU, where that investment firm engages in dealing on own account or is permitted to do so, shall be EUR 750 000.

Article 10 – References to initial capital in Directive 2013/36/EU

References to the levels of initial capital set by Article 9 of this Directive shall, from 26 June 2021, be construed as replacing references in other Union legal acts to the levels of initial capital set by Directive 2013/36/EU, as follows:

- (a) references to initial capital of investment firms in Article 28 of Directive 2013/36/EU shall be construed as references to Article 9(1) of this Directive;
- (b) references to initial capital of investment firms in Articles 29 and 31 of Directive 2013/36/EU shall be construed as references to Article 9(2), (3) or (4) of this Directive, depending on the types of investment services and activities of the investment firm;
- (c) references to initial capital in Article 30 of Directive 2013/36/EU shall be construed as references to Article 9(1) of this Directive.

Article 11 – Composition of initial capital

The initial capital of an investment firm shall be constituted in accordance with Article 9 of Regulation (EU) 2019/2033.

TITLE IV – PRUDENTIAL SUPERVISION

CHAPTER 1 – Principles of prudential supervision

Section 1 – Competences and duties of home and host Member States

Article 12 – Competence of the competent authorities of the home and host Member State

The prudential supervision of investment firms shall be the responsibility of the competent authorities of the home Member State, without prejudice to those provisions of this Directive which confer responsibility on the competent authorities of the host Member State.

Wertpapierdienstleistungen oder Anlagetätigkeiten erforderlich ist, beträgt 750 000 EUR.

(2) Bei einer Wertpapierfirma, die keine Kundengelder oder -wertpapiere halten darf, beträgt das Anfangskapital, das nach Maßgabe von Artikel 15 der Richtlinie 2014/65/EU für die Zulassung zur Erbringung einer der in Anhang I Abschnitt A Nummer 1, 2, 4, 5 und 7 der Richtlinie 2014/65/EU aufgeführten Wertpapierdienstleistungen oder zur Ausübung einer Anlagetätigkeiten erforderlich ist, 75 000 EUR.

(3) Das nach Maßgabe von Artikel 15 der Richtlinie 2014/65/EU erforderliche Anfangskapital einer anderen als der in den Absätzen 1, 2 und 4 dieses Artikels genannten Wertpapierfirma beträgt 150 000 EUR.

(4) Das Anfangskapital einer Wertpapierfirma, die für die Erbringung oder Ausübung der in Anhang I Abschnitt A Nummer 9 der Richtlinie 2014/65/EU aufgeführten Wertpapierdienstleistungen bzw. Anlagetätigkeiten zugelassen ist, beträgt 750 000 EUR, wenn diese Wertpapierfirma Handel auf eigene Rechnung durchführt oder durchführen darf.

Artikel 10 – Bezugnahmen auf das Anfangskapital in der Richtlinie 2013/36/EU

Bezugnahmen auf die Höhe des Anfangskapitals gemäß Artikel 9 der vorliegenden Richtlinie sind ab dem 26. Juni 2021 dahin gehend auszulegen, dass sie die Bezugnahmen in anderen Rechtsakten der Union auf die Höhe des Anfangskapitals gemäß der Richtlinie 2013/36/EU in folgender Weise ersetzen:

- a) Bezugnahmen auf das Anfangskapital von Wertpapierfirmen in Artikel 28 der Richtlinie 2013/36/EU gelten als Bezugnahmen auf Artikel 9 Absatz 1 der vorliegenden Richtlinie;
- b) Bezugnahmen auf das Anfangskapital von Wertpapierfirmen in den Artikeln 29 und 31 der Richtlinie 2013/36/EU gelten je nach Art der Wertpapierdienstleistungen und Tätigkeiten der jeweiligen Wertpapierfirma als Bezugnahmen auf Artikel 9 Absatz 2, 3 oder 4 der vorliegenden Richtlinie;
- c) Bezugnahmen auf das Anfangskapital in Artikel 30 der Richtlinie 2013/36/EU gelten als Bezugnahmen auf Artikel 9 Absatz 1 der vorliegenden Richtlinie.

Artikel 11 – Zusammensetzung des Anfangskapitals

Das Anfangskapital einer Wertpapierfirma setzt sich gemäß den Bestimmungen des Artikels 9 der Verordnung (EU) 2019/2033 zusammen.

TITEL IV – BEAUFSICHTIGUNG

KAPITEL 1 – Grundsätze der Beaufsichtigung

Abschnitt 1 – Zuständigkeiten und Pflichten der Herkunfts- und Aufnahmemitgliedstaaten

Artikel 12 – Befugnisse der zuständigen Behörden des Herkunfts- und Aufnahmemitgliedstaats

Unbeschadet der Bestimmungen dieser Richtlinie, die der zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats Zuständigkeit übertragen, obliegt die Aufsicht über Wertpapierfirmen den zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats.

Article 13 – Cooperation between competent authorities of different Member States

1. Competent authorities of different Member States shall cooperate closely for the purposes of their duties pursuant to this Directive and to Regulation (EU) 2019/2033, in particular by exchanging information about investment firms without delay, including the following:

- (a) information about the management and ownership structure of the investment firm;
- (b) information about compliance with own funds requirements by the investment firm;
- (c) information about compliance with the concentration risk requirements and liquidity requirements of the investment firm;
- (d) information about the administrative and accounting procedures and internal control mechanisms of the investment firm;
- (e) any other relevant factors that may influence the risk posed by the investment firm.

2. The competent authorities of the home Member State shall immediately provide the competent authorities of the host Member State with any information and findings about any potential problems and risks posed by an investment firm to the protection of clients or the stability of the financial system in the host Member State which they have identified when supervising the activities of an investment firm.

3. The competent authorities of the home Member State shall act upon information provided by the competent authorities of the host Member State by taking all measures necessary to avert or remedy potential problems and risks as referred to in paragraph 2. Upon request, the competent authorities of the home Member State shall explain in detail to the competent authorities of the host Member State how they have taken into account the information and findings provided by the competent authorities of the host Member State.

4. Where, following the communication of the information and findings referred to in paragraph 2, the competent authorities of the host Member State consider that the competent authorities of the home Member State have not taken the necessary measures referred to in paragraph 3, the competent authorities of the host Member State may, after having informed the competent authorities of the home Member State, EBA and ESMA, take appropriate measures to protect clients to whom services are provided or to protect the stability of the financial system.

The competent authorities may refer to EBA cases in which a request for collaboration, in particular a request to exchange information, has been rejected or has not been acted upon within a reasonable time. With regard to such cases, EBA may, without prejudice to Article 258 TFEU, act in accordance with the powers conferred on it under Article 19 of Regulation (EU) No 1093/2010. EBA may also assist the competent authorities in reaching an agreement on the exchange of information under this Article on its own initiative in accordance with the second subparagraph of Article 19(1) of that Regulation.

Artikel 13 – Zusammenarbeit zwischen den zuständigen Behörden verschiedener Mitgliedstaaten

(1) Zur Wahrnehmung ihrer Aufgaben nach dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 arbeiten die zuständigen Behörden verschiedener Mitgliedstaaten eng zusammen und tauschen insbesondere unverzüglich Informationen über die Wertpapierfirmen aus, darunter:

- a) Informationen über die Verwaltungs- und Eigentumsstruktur der Wertpapierfirma,
- b) Informationen über die Einhaltung der Eigenmittelanforderungen durch die Wertpapierfirma,
- c) Informationen über die Einhaltung der Anforderungen im Zusammenhang mit dem Konzentrationsrisiko und der Anforderungen an die Liquiditätsdeckung der Wertpapierfirma,
- d) Informationen über die Verwaltungs- und Rechnungslegungsverfahren sowie über interne Kontrollmechanismen der Wertpapierfirma,
- e) alle anderen relevanten Faktoren, die das von der Wertpapierfirma ausgehende Risiko beeinflussen können.

(2) Die zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats übermitteln den zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats unverzüglich sämtliche Informationen und Erkenntnisse über etwaige von einer Wertpapierfirma ausgehende Probleme und Risiken hinsichtlich des Kundenschutzes oder der Stabilität des Finanzsystems im Aufnahmemitgliedstaat, die sie im Rahmen der Beaufsichtigung der Tätigkeiten einer Wertpapierfirma erkannt haben.

(3) Die zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats reagieren auf die von den zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats bereitgestellten Informationen, indem sie alle Maßnahmen ergreifen, die zur Vermeidung oder Beseitigung der in Absatz 2 genannten potenziellen Probleme und Risiken notwendig sind. Auf Ersuchen erläutern die zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats den zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats im Einzelnen, wie sie die von ihnen bereitgestellten Informationen und Erkenntnisse berücksichtigt haben.

(4) Sind die zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats nach der Übermittlung der in Absatz 2 genannten Informationen und Erkenntnisse der Ansicht, dass die zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats die in Absatz 3 genannten notwendigen Maßnahmen nicht ergriffen haben, können sie nach Unterrichtung der zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats, der EBA und der ESMA geeignete Maßnahmen zum Schutz der Kunden, denen Dienstleistungen erbracht werden, oder zur Wahrung der Stabilität des Finanzsystems ergreifen.

Die zuständigen Behörden können die Fälle an die EBA verweisen, in denen ein Ersuchen um Zusammenarbeit, insbesondere ein Ersuchen um Informationsaustausch, zurückgewiesen wurde oder innerhalb einer angemessenen Frist zu keiner Reaktion geführt hat. Unbeschadet des Artikels 258 AEUV kann die EBA in einer solchen Situation im Rahmen der ihr durch Artikel 19 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 übertragenen Befugnisse tätig werden. Die EBA kann den zuständigen Behörden im Einklang mit Artikel 19 Absatz 1 Unterabsatz 2 der genannten Verordnung auch von Amts wegen dabei helfen, eine Einigung über den Austausch von Informationen gemäß diesem Artikel zu erzielen.

5. Competent authorities of the home Member State that disagree with the measures of the competent authorities of the host Member State may refer the matter to EBA, which shall act in accordance with the procedure laid down in Article 19 of Regulation (EU) No 1093/2010. Where EBA acts in accordance with that Article, it shall adopt its decision within one month.

6. For the purpose of assessing the condition in point (c) of the first subparagraph of Article 23(1) of Regulation (EU) 2019/2033, the competent authority of an investment firm's home Member State may request the competent authority of a clearing member's home Member State to provide information relating to the margin model and parameters used for the calculation of the margin requirement of the relevant investment firm.

7. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to specify requirements for the type and nature of the information referred to in paragraphs 1 and 2 of this Article.

Power is delegated to the Commission to supplement this Directive 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.

8. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft implementing technical standards to establish standard forms, templates and procedures for the information sharing requirements for the purpose of facilitating the supervision of investment firms.

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.

9. EBA shall submit the draft technical standards referred to in paragraphs 7 and 8 to the Commission by 26 June 2021.

Article 14 – On-the-spot checking and inspection of branches established in another Member State

1. Host Member States shall provide that, where an investment firm authorised in another Member State carries out its activities through a branch, the competent authorities of the home Member State may, after having informed the competent authorities of the host Member State, carry out, themselves or through intermediaries that they appoint for that purpose, on-the-spot checks of the information referred to in Article 13(1) and inspect such branches.

2. The competent authorities of the host Member State shall, for supervisory purposes and where they consider it to be relevant for reasons of stability of the financial system in the host Member State, have the power to carry out, on a case-by-case basis, on-the-spot checks and inspections of the activities carried out by branches of investment firms on their territory and require information from a branch about its activities.

Before carrying out such checks and inspections, the competent authorities of the host Member State shall, without delay, consult the competent authorities of the home Member State.

As soon as possible following the completion of those checks and inspections, the competent authorities of the host Member State

(5) Sind die zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats mit den von den zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats ergriffenen Maßnahmen nicht einverstanden, können sie die Angelegenheit an die EBA verweisen, die nach dem in Artikel 19 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 festgelegten Verfahren tätig wird. Wird die EBA im Einklang mit jenem Artikel tätig, so fasst sie binnen eines Monats einen Beschluss.

(6) Für die Prüfung der Voraussetzung nach Artikel 23 Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe c der Verordnung (EU) 2019/2033 kann die zuständige Behörde des Herkunftsmitgliedstaats der Wertpapierfirma bei der zuständigen Behörde des Herkunftsmitgliedstaats eines Clearingmitglieds die Übermittlung von Informationen über das Einschussmodell und die Parameter anfordern, die zur Berechnung der für die betreffende Wertpapierfirma geltenden Einschussanforderungen verwendet werden.

(7) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards aus, in denen die Anforderungen an Art und Typ der in den Absätzen 1 und 2 des vorliegenden Artikels genannten Informationen ergänzt werden.

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

(8) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Durchführungsstandards für Standardformulare, Muster und Verfahren für die Anforderungen an den Informationsaustausch aus, um die Beaufsichtigung der Wertpapierfirmen zu erleichtern.

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

(9) Die EBA legt der Kommission die in den Absätzen 7 und 8 genannten Entwürfe technischer Standards bis zum 26. Juni 2021 vor.

Artikel 14 – Nachprüfung vor Ort und Inspektion von Zweigniederlassungen in einem anderen Mitgliedstaat

(1) Die Aufnahmemitgliedstaaten sehen vor, dass im Fall einer in einem anderen Mitgliedstaat zugelassenen Wertpapierfirma, die ihre Tätigkeiten über eine Zweigniederlassung ausübt, die zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats — nach Unterrichtung der zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats — selbst oder durch ihre Beauftragten vor Ort Nachprüfungen der Informationen nach Artikel 13 Absatz 1 und Inspektionen solcher Zweigniederlassungen vornehmen können.

(2) Die zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats sind zu aufsichtlichen Zwecken befugt, die von den Zweigniederlassungen von Wertpapierfirmen in ihrem Hoheitsgebiet ausgeübten Tätigkeiten im Einzelfall vor Ort nachzuprüfen und zu inspizieren sowie von einer Zweigniederlassung Informationen über deren Tätigkeiten einzufordern, wenn sie dies für die Stabilität des Finanzsystems im Aufnahmemitgliedstaat für zweckdienlich erachten.

Vor der Durchführung solcher Nachprüfungen und Inspektionen konsultieren die zuständigen Behörden des Aufnahmemitgliedstaats unverzüglich die zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats.

So bald wie möglich nach der Durchführung solcher Nachprüfungen und Inspektionen übermitteln die zuständigen Behörden des

shall communicate to the competent authorities of the home Member State the information obtained and findings that are relevant for the risk assessment of the investment firm concerned.

Section 2 – Professional secrecy and duty to report

Article 15 – Professional secrecy and exchange of confidential information

1. Member States shall ensure that competent authorities and all persons who work or who have worked for those competent authorities, including the persons referred to in Article 76(1) of Directive 2014/65/EU, are bound by the obligation of professional secrecy for the purposes of this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033.

Confidential information which such competent authorities and persons receive in the course of their duties may be disclosed only in summary or aggregate form, provided that individual investment firms or persons cannot be identified, without prejudice to cases covered by criminal law.

Where the investment firm has been declared bankrupt or is being compulsorily wound up, confidential information which does not concern third parties may be disclosed in civil or commercial proceedings, where such disclosure is necessary for carrying out those proceedings.

2. Competent authorities shall use the confidential information collected, exchanged or transmitted pursuant to this Directive and to Regulation (EU) 2019/2033 only for the purpose of carrying out their duties, and in particular for the following purposes:

- (a) to monitor the prudential rules set out in this Directive and in Regulation (EU) 2019/2033;
- (b) to impose sanctions;
- (c) in administrative appeals against decisions of the competent authorities;
- (d) in court proceedings initiated under Article 23.

3. Natural and legal persons and other bodies, other than competent authorities, that receive confidential information pursuant to this Directive and to Regulation (EU) 2019/2033 shall use that information only for the purposes for which the competent authority expressly provides or in accordance with national law.

4. Competent authorities may exchange confidential information for the purposes of paragraph 2, may expressly state how that information is to be treated and may expressly restrict any further transmission of that information.

5. The obligation referred to in paragraph 1 shall not prevent competent authorities from transmitting confidential information to the Commission when that information is necessary for the exercise of the powers of the Commission.

6. Competent authorities may provide EBA, ESMA, the ESRB, central banks of the Member States, the European System of Central Banks (ESCB) and the European Central Bank in their capacity as monetary authorities, and, where appropriate, public authorities responsible

Aufnahmemitgliedstaats den zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats die erlangten Informationen und die Erkenntnisse, die für die Risikobewertung hinsichtlich der betreffenden Wertpapierfirma zweckdienlich sind.

Abschnitt 2 – Geheimhaltung und Berichterstattungspflicht

Artikel 15 – Geheimhaltung und Austausch vertraulicher Informationen

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass für die Zwecke dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 die zuständigen Behörden und alle Personen, die für diese zuständigen Behörden tätig sind oder waren, einschließlich der in Artikel 76 Absatz 1 der Richtlinie 2014/65/EU genannten Personen, der beruflichen Geheimhaltungspflicht unterliegen.

Vertrauliche Informationen, die diese zuständigen Behörden und Personen bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben erhalten, dürfen nur in zusammengefasster oder aggregierter Form weitergegeben werden, sofern einzelne Wertpapierfirmen und Personen nicht identifiziert werden können; dies gilt nicht für Fälle, die unter das Strafrecht fallen.

Wenn für eine Wertpapierfirma das Insolvenzverfahren eröffnet oder die Zwangsabwicklung eingeleitet worden ist, dürfen vertrauliche Informationen, die sich nicht auf Dritte beziehen, in zivil- oder handelsrechtlichen Verfahren offengelegt werden, sofern eine solche Offenlegung für diese Verfahren erforderlich ist.

(2) Die zuständigen Behörden verwenden die vertraulichen Informationen, die gemäß dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 empfangen, ausgetauscht oder übermittelt werden, ausschließlich zur Wahrnehmung ihrer Aufgaben, insbesondere für folgende Zwecke:

- a) die Überwachung der in dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 festgelegten aufsichtsrechtlichen Vorschriften,
- b) die Verhängung von Sanktionen,
- c) im Rahmen von Verwaltungsverfahren über die Anfechtung von Entscheidungen der zuständigen Behörden,
- d) im Rahmen von Gerichtsverfahren aufgrund von Artikel 23.

(3) Andere natürliche und juristische Personen und andere Einrichtungen als die zuständigen Behörden, die gemäß dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 vertrauliche Informationen erhalten, verwenden diese Informationen ausschließlich für die von der zuständigen Behörde ausdrücklich vorgesehenen Zwecke oder im Einklang mit dem nationalen Recht.

(4) Die zuständigen Behörden dürfen vertrauliche Informationen für die in Absatz 2 genannten Zwecke austauschen und können den Umgang mit diesen Informationen ausdrücklich festlegen und jegliche Weitergabe dieser Informationen ausdrücklich beschränken.

(5) Die in Absatz 1 genannte Pflicht hindert die zuständigen Behörden nicht daran, vertrauliche Informationen an die Kommission weiterzugeben, wenn diese Informationen für die Ausübung der Befugnisse der Kommission erforderlich sind.

(6) Die zuständigen Behörden dürfen der EBA, der ESMA, dem ESRB, den Zentralbanken der Mitgliedstaaten, dem Europäischen System der Zentralbanken (ESZB) und der Europäischen Zentralbank in deren Eigenschaft als Währungsbehörden sowie

for overseeing payment and settlement systems, with confidential information where that information is necessary for the performance of their tasks.

Article 16 – Cooperation arrangements with third countries for the exchange of information

For the purpose of performing their supervisory tasks pursuant to this Directive or to Regulation (EU) 2019/2033, and for the purpose of exchanging information, competent authorities, EBA and ESMA in accordance with Article 33 of Regulation (EU) No 1093/2010 or Article 33 of Regulation (EU) No 1095/2010, as applicable, may conclude cooperation arrangements with third-country supervisory authorities as well as with third-country authorities or bodies responsible for the following tasks, provided that the information disclosed is subject to guarantees of professional secrecy that are at least equivalent to those laid down in Article 15 of this Directive:

- (a) the supervision of financial institutions and financial markets, including the supervision of financial entities licensed to operate as central counterparties, where central counterparties have been recognised under Article 25 of Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council ⁽²³⁾;
- (b) the liquidation and bankruptcy of investment firms and similar procedures;
- (c) oversight of the bodies involved in the liquidation and bankruptcy of investment firms and similar procedures;
- (d) the carrying out of statutory audits of financial institutions or institutions which administer compensation schemes;
- (e) oversight of persons charged with carrying out statutory audits of the accounts of financial institutions;
- (f) oversight of persons active on emission allowance markets for the purpose of ensuring a consolidated overview of financial and spot markets;
- (g) oversight of persons active on agricultural commodity derivatives markets for the purpose of ensuring a consolidated overview of financial and spot markets.

Article 17 – Duties of persons responsible for the control of annual and consolidated accounts

Member States shall provide that any person who is authorised in accordance with Directive 2006/43/EC of the European Parliament and of the Council ⁽²⁴⁾ and who performs in an investment firm the tasks described in Article 73 of Directive 2009/65/EC or in Article 34 of Directive 2013/34/EU, or any other statutory task, has a duty to report promptly to the competent authorities any fact or decision concerning that investment firm, or concerning an undertaking that has close links with that investment firm which:

- (a) constitutes a material breach of the laws, regulations or administrative provisions laid down pursuant to this Directive;

gegebenenfalls Behörden, die für die Aufsicht über Zahlungs- und Abwicklungssysteme zuständig sind, vertrauliche Informationen übermitteln, wenn diese die Informationen für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben benötigen.

Artikel 16 – Kooperationsvereinbarungen mit Drittländern über den Informationsaustausch

Zum Zweck der Ausübung ihrer aufsichtlichen Aufgaben gemäß dieser Richtlinie oder der Verordnung (EU) 2019/2033 und zum Zweck des Informationsaustauschs können die zuständigen Behörden, die EBA und die ESMA gemäß Artikel 33 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 bzw. Artikel 33 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010, je nach Anwendbarkeit, Kooperationsvereinbarungen mit Aufsichtsbehörden von Drittländern sowie mit Behörden oder Einrichtungen von Drittländern, die für die nachstehenden Aufgaben zuständig sind, schließen, sofern gewährleistet ist, dass die übermittelten Informationen zumindest in dem in Artikel 15 dieser Richtlinie festgelegten Umfang dem Berufsgeheimnis unterliegen:

- a) die Beaufsichtigung von Finanzinstituten und Finanzmärkten, einschließlich der Beaufsichtigung von Finanzunternehmen, die für die Tätigkeit als zentrale Gegenparteien zugelassen sind, sofern die zentralen Gegenparteien nach Artikel 25 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽²³⁾ anerkannt wurden,
- b) Abwicklungen, Insolvenzverfahren und ähnliche Verfahren bei Wertpapierfirmen,
- c) die Beaufsichtigung der an der Abwicklung und an Insolvenzverfahren oder ähnlichen Verfahren in Bezug auf Wertpapierfirmen beteiligten Stellen,
- d) die Durchführung von Pflichtprüfungen von Finanzinstituten oder Einrichtungen, die Entschädigungssysteme verwalten,
- e) die Beaufsichtigung der Personen, die die Pflichtprüfung der Rechnungslegungsunterlagen von Finanzinstituten vornehmen,
- f) die Beaufsichtigung der an den Märkten für Emissionszertifikate tätigen Personen zwecks Sicherung eines Gesamtüberblicks über die Finanz- und Kassamärkte,
- g) die Beaufsichtigung der an den Märkten für Derivate von landwirtschaftlichen Grunderzeugnissen tätigen Personen zwecks Sicherung eines Gesamtüberblicks über die Finanz- und Kassamärkte.

Artikel 17 – Pflichten der Personen, die für die Kontrolle des Jahresabschlusses und des konsolidierten Abschlusses zuständig sind

Die Mitgliedstaaten sehen vor, dass jede gemäß der Richtlinie 2006/43/EG des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽²⁴⁾ ermächtigte Person, die in einer Wertpapierfirma die in Artikel 73 der Richtlinie 2009/65/EG oder in Artikel 34 der Richtlinie 2013/34/EU beschriebenen Aufgaben oder eine andere gesetzlich vorgeschriebene Aufgabe wahrnimmt, verpflichtet ist, den zuständigen Behörden umgehend alle diese Wertpapierfirma oder ein Unternehmen mit engen Verbindungen zu dieser Wertpapierfirma betreffenden Sachverhalte oder Entscheidungen zu melden, die

- a) einen wesentlichen Verstoß gegen die in dieser Richtlinie festgelegten Rechts- oder Verwaltungsvorschriften darstellen,

- (b) may affect the continuous functioning of the investment firm;
or
- (c) may lead to a refusal to certify the accounts or can lead to the expression of reservations.

Section 3 – Sanctions, investigatory powers and right of appeal

Article 18 – Administrative sanctions and other administrative measures

1. Without prejudice to the supervisory powers referred to in Section 4 of Chapter 2 of Title IV of this Directive, including investigatory powers and powers of competent authorities to impose remedies, and the right of Member States to provide for and impose criminal sanctions, Member States shall lay down rules on administrative sanctions and other administrative measures and ensure that their competent authorities have the power to impose such sanctions and measures in respect of breaches of national provisions transposing this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033, including where an investment firm:

- (a) fails to have in place internal governance arrangements as set out in Article 26;
- (b) fails to report information or provides incomplete or inaccurate information on compliance with the obligation to meet own funds requirements set out in Article 11 of Regulation (EU) 2019/2033 to the competent authorities, in breach of point (b) of Article 54(1) of that Regulation;
- (c) fails to report to the competent authorities, in breach of point (e) of Article 54(1) of Regulation (EU) 2019/2033, information about concentration risk or provides incomplete or inaccurate information;
- (d) incurs a concentration risk in excess of the limits set out in Article 37 of Regulation (EU) 2019/2033, without prejudice to Articles 38 and 39 of that Regulation;
- (e) repeatedly or persistently fails to hold liquid assets in breach of Article 43 of Regulation (EU) 2019/2033, without prejudice to Article 44 of that Regulation;
- (f) fails to disclose information, or provides incomplete or inaccurate information, in breach of the provisions set out in Part Six of Regulation (EU) 2019/2033;
- (g) makes payments to holders of instruments included in the own funds of the investment firm where Article 28, 52 or 63 of Regulation (EU) No 575/2013 prohibit such payments to holders of instruments included in own funds;
- (h) is found liable for a serious breach of national provisions adopted pursuant to Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council ⁽²⁵⁾;
- (i) allows one or more persons that do not comply with Article 91 of Directive 2013/36/EU to become or remain a member of the management body.

- b) den fortlaufenden Betrieb der Wertpapierfirma beeinträchtigen könnten oder
- c) dazu führen könnten, dass der Bestätigungsvermerk verweigert oder unter Vorbehalt gestellt wird.

Abschnitt 3 – Sanktionen, Ermittlungsbefugnisse und Rechtsmittel

Artikel 18 – Verwaltungssanktionen und sonstige Verwaltungsmaßnahmen

(1) Unbeschadet der Aufsichtsbefugnisse gemäß Titel IV Kapitel 2 Abschnitt 4 der vorliegenden Richtlinie, einschließlich der Ermittlungsbefugnisse und der Befugnisse der zuständigen Behörden zur Festlegung von Abhilfemaßnahmen, und des Rechts der Mitgliedstaaten, strafrechtliche Sanktionen vorzusehen und zu verhängen, legen die Mitgliedstaaten Vorschriften für Verwaltungssanktionen und andere Verwaltungsmaßnahmen fest und stellen sicher, dass ihre zuständigen Behörden die Befugnis haben, solche Sanktionen und Maßnahmen zu verhängen, die bei Verstößen gegen die nationalen Vorschriften zur Umsetzung dieser Richtlinie und gegen die Verordnung (EU) 2019/2033 zur Anwendung kommen, unter anderem wenn eine Wertpapierfirma

- a) nicht über die in Artikel 26 genannten Regelungen für die interne Unternehmensführung verfügt;
- b) den zuständigen Behörden Informationen über die Erfüllung der Eigenmittelanforderungen nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2033 nicht meldet oder unvollständige oder falsche Angaben macht und damit gegen Artikel 54 Absatz 1 Buchstabe b jener Verordnung verstößt;
- c) den zuständigen Behörden Informationen über das Konzentrationsrisiko nicht meldet oder unvollständige oder falsche Angaben macht und damit gegen Artikel 54 der Verordnung (EU) 2019/2033 verstößt;
- d) von einem Konzentrationsrisiko betroffen ist, das über die in Artikel 37 der Verordnung (EU) 2019/2033 festgelegten Obergrenzen hinausgeht, wobei dies nicht die Artikel 38 und 39 der genannten Verordnung berührt;
- e) wiederholt oder dauerhaft nicht über liquide Aktiva verfügt und damit gegen Artikel 43 der Verordnung (EU) 2019/2033 verstößt, wobei dies nicht Artikel 44 der genannten Verordnung berührt;
- f) Informationen nicht meldet oder unvollständige oder falsche Angaben macht und damit gegen die in Teil 6 der Verordnung (EU) 2019/2033 festgelegten Bestimmungen verstößt;
- g) Zahlungen an Inhaber von Instrumenten leistet, die Teil der Eigenmittel der Wertpapierfirma sind, sofern solche Zahlungen gemäß den Artikeln 28, 52 oder 63 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 an Inhaber von Eigenmittelinstrumenten nicht zulässig sind;
- h) eines schwerwiegenden Verstoßes gegen aufgrund der Richtlinie (EU) 2015/849 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽²⁵⁾ erlassene nationale Bestimmungen für schuldig befunden wurde;
- i) es zulässt, dass eine oder mehrere Personen, die die Vorschriften von Artikel 91 der Richtlinie 2013/36/EU nicht einhalten, Mitglieder des Leitungsorgans werden oder bleiben.

Member States that do not lay down rules on administrative sanctions for breaches which are subject to national criminal law shall communicate to the Commission the relevant criminal law provisions.

The administrative sanctions and other administrative measures shall be effective, proportionate and dissuasive.

2. The administrative sanctions and other administrative measures referred to in the first subparagraph of paragraph 1 shall include the following:

- (a) a public statement which identifies the natural or legal person, investment firm, investment holding company or mixed financial holding company responsible and the nature of the breach;
- (b) an order requiring the natural or legal person responsible to cease the conduct and to desist from repeating that conduct;
- (c) a temporary ban for members of the investment firm's management body or any other natural persons who are held responsible on exercising functions in investment firms;
- (d) in case of a legal person, administrative pecuniary sanctions of up to 10 % of the total annual net turnover, including the gross income consisting of interest receivable and similar income, income from shares and other variable or fixed-yield securities, and commissions or fees of the undertaking in the preceding business year;
- (e) in the case of a legal person, administrative pecuniary sanctions of up to twice the amount of the profits gained or losses avoided due to the breach where those profits or losses can be determined;
- (f) in the case of a natural person, administrative pecuniary sanctions of up to EUR 5 000 000, or in the Member States whose currency is not the euro, the corresponding value in the national currency on 25 December 2019.

Where an undertaking referred to in point (d) of the first subparagraph is a subsidiary, the relevant gross income shall be the gross income resulting from the consolidated account of the ultimate parent undertaking in the preceding business year.

Member States shall ensure that where an investment firm is in breach of national provisions transposing this Directive or in breach of the provisions of Regulation (EU) 2019/2033, administrative sanctions may be applied by the competent authority to the members of the management body and to other natural persons who under national law are responsible for the breach.

3. Member States shall ensure that, when determining the type of administrative sanctions or other administrative measures referred to in paragraph 1 and the level of administrative pecuniary sanctions, competent authorities shall take into account all relevant circumstances, including, where appropriate:

- (a) the gravity and the duration of the breach;

Mitgliedstaaten, die für Verstöße, die dem nationalen Strafrecht unterliegen, keine Vorschriften für Verwaltungssanktionen festlegen, teilen der Kommission die einschlägigen strafrechtlichen Vorschriften mit.

Die Verwaltungssanktionen und sonstigen Verwaltungsmaßnahmen müssen wirksam, verhältnismäßig und abschreckend sein.

(2) Die in Absatz 1 Unterabsatz 1 genannten Verwaltungssanktionen und sonstigen Verwaltungsmaßnahmen umfassen:

- a) die öffentliche Bekanntmachung des Namens der natürlichen oder juristischen Person bzw. der Wertpapierfirma, der Finanzholdinggesellschaft oder der gemischten Finanzholdinggesellschaft, die für den Verstoß verantwortlich ist, und der Art des Verstoßes,
- b) eine Anordnung, wonach die verantwortliche natürliche oder juristische Person die Verhaltensweise einzustellen und von einer Wiederholung abzusehen hat,
- c) das vorübergehende Verbot für Mitglieder des Leitungsorgans der Wertpapierfirma oder eine andere verantwortliche natürliche Person, in Wertpapierfirmen Aufgaben wahrzunehmen,
- d) im Falle einer juristischen Person Bußgelder von bis zu 10 % des jährlichen Gesamtnettoumsatzes einschließlich des Bruttoertrags, bestehend aus Zinserträgen und ähnlichen Erträgen, Erträgen aus Aktien, anderen Anteilsrechten und variabel verzinslichen/festverzinslichen Wertpapieren sowie Erträgen aus Provisionen und Gebühren des Unternehmens im vorangegangenen Geschäftsjahr,
- e) im Falle einer juristischen Person Bußgelder, die bis zur zweifachen Höhe der durch den Verstoß erzielten Gewinne oder verhinderten Verluste gehen können, sofern sich diese Gewinne oder Verluste beziffern lassen,
- f) im Falle einer natürlichen Person Bußgelder von bis zu 5 000 000 EUR beziehungsweise in den Mitgliedstaaten, deren Währung nicht der Euro ist, bis zum entsprechenden Wert in der Landeswährung am 25. Dezember 2019.

Ist das unter Unterabsatz 1 Buchstabe d genannte Unternehmen ein Tochterunternehmen, bezeichnet „Bruttoertrag“ den Bruttoertrag, der im vorangegangenen Geschäftsjahr im konsolidierten Abschluss des Mutterunternehmens an der Spitze der Gruppe ausgewiesen wurde.

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass bei Verstößen einer Wertpapierfirma gegen die zur Umsetzung dieser Richtlinie erlassenen nationalen Rechtsvorschriften oder gegen die Bestimmungen der Verordnung (EU) 2019/2033 von der zuständigen Behörde Verwaltungssanktionen gegen die Mitglieder des Leitungsorgans und gegen andere natürliche Personen, die nach nationalem Recht für den Verstoß verantwortlich sind, verhängt werden können.

(3) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden bei der Festsetzung der Art der in Absatz 1 genannten Verwaltungssanktionen oder anderen Verwaltungsmaßnahmen und der Höhe der Bußgelder allen maßgeblichen Umständen Rechnung tragen; dazu zählen gegebenenfalls:

- a) die Schwere und Dauer des Verstoßes,

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> (b) the degree of responsibility of the natural or legal persons responsible for the breach; (c) the financial strength of the natural or legal persons responsible for the breach, including the total turnover of legal persons or the annual income of natural persons; (d) the importance of profits gained or losses avoided by the legal persons responsible for the breach; (e) any losses incurred by third parties as a result of the breach; (f) the level of cooperation with the relevant competent authorities; (g) previous breaches by the natural or legal persons responsible for the breach; (h) any potential systemic consequences of the breach. | <ul style="list-style-type: none"> b) der Grad an Verantwortung der für den Verstoß verantwortlichen natürlichen oder juristischen Personen, c) die Finanzkraft der für den Verstoß verantwortlichen natürlichen oder juristischen Personen, darunter der Gesamtumsatz der juristischen Personen oder die Jahreseinkünfte der natürlichen Personen, d) die Höhe der Gewinne, die die für den Verstoß verantwortlichen juristischen Personen erzielt haben, bzw. die Höhe der von ihnen verhinderten Verluste, e) jegliche Verluste, die Dritten durch den Verstoß entstanden sind, f) das Ausmaß der Kooperation mit den zuständigen Behörden, g) frühere Verstöße der für den Verstoß verantwortlichen natürlichen oder juristischen Personen, h) alle potenziellen systemrelevanten Auswirkungen des Verstoßes. |
|---|--|

Article 19 – Investigatory powers

Member States shall ensure that competent authorities have all information-gathering and investigatory powers that are necessary for the exercise of their functions, including:

- (a) the power to require information from the following natural or legal persons:
 - (i) investment firms established in the Member State concerned;
 - (ii) investment holding companies established in the Member State concerned;
 - (iii) mixed financial holding companies established in the Member State concerned;
 - (iv) mixed-activity holding companies established in the Member State concerned;
 - (v) persons belonging to the entities referred to in points (i) to (iv) ;
 - (vi) third parties to whom the entities referred to in points (i) to (iv) have outsourced operational functions or activities;
- (b) the power to conduct all necessary investigations of any person referred to in point (a) that is established or located in the Member State concerned, including the right:
 - (i) to require the submission of documents by the persons referred to in point (a) ;
 - (ii) to examine the books and records of the persons referred to in point (a) and to make copies or extracts from those books and records;
 - (iii) to obtain written or oral explanations from the persons referred to in point (a) or from their representatives or staff;

Artikel 19 – Ermittlungsbefugnisse

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden über alle für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben notwendigen Informationsbeschaffungs- und Ermittlungsbefugnisse verfügen, darunter:

- a) die Befugnis, von den folgenden natürlichen oder juristischen Personen Informationen anzufordern:
 - i) Wertpapierfirmen, die in dem betreffenden Mitgliedstaat niedergelassen sind,
 - ii) Investmentholdinggesellschaften, die in dem betreffenden Mitgliedstaat niedergelassen sind,
 - iii) gemischte Finanzholdinggesellschaften, die in dem betreffenden Mitgliedstaat niedergelassen sind,
 - iv) gemischte Holdinggesellschaften, die in dem betreffenden Mitgliedstaat niedergelassen sind,
 - v) Personen, die zu den Unternehmen im Sinne der Ziffern i bis iv gehören,
 - vi) Dritte, auf die die Unternehmen im Sinne der Ziffern i bis iv betriebliche Funktionen oder Tätigkeiten ausgelagert haben;
- b) die Befugnis, alle erforderlichen Untersuchungen im Hinblick auf jede unter Buchstabe a genannte Person, die im betreffenden Mitgliedstaat niedergelassen oder ansässig ist, durchzuführen, einschließlich des Rechts,
 - i) von den unter Buchstabe a genannten Personen Unterlagen anzufordern,
 - ii) die Bücher und Aufzeichnungen der unter Buchstabe a genannten Personen zu prüfen und Kopien oder Auszüge dieser Bücher und Aufzeichnungen anzufertigen,
 - iii) von den unter Buchstabe a genannten Personen oder deren Vertretern oder Mitarbeitern schriftliche oder mündliche Erklärungen einzuholen,

(iv) to interview any other relevant person for the purpose of collecting information on the subject matter of an investigation;

(c) the power to conduct all necessary inspections at the business premises of the legal persons referred to in point (a) and any other undertakings included in the supervision of compliance with the group capital test, where the competent authority is the group supervisor, subject to the prior notification of other competent authorities concerned.

Article 20 – Publication of administrative sanctions and other administrative measures

1. Member States shall ensure that competent authorities publish on their official website without undue delay any administrative sanctions and other administrative measures imposed in accordance with Article 18 and which have not been appealed or can no longer be appealed. That publication shall include information on the type and nature of the breach and the identity of the natural or legal person on whom the sanction is imposed or against whom the measure is taken. The information shall only be published after that person has been informed of those sanctions or measures and to the extent that the publication is necessary and proportionate.

2. Where Member States permit the publication of administrative sanctions or other administrative measures imposed in accordance with Article 18 against which there has been an appeal, competent authorities shall also publish on their official website information on the appeal status and on the outcome of the appeal.

3. Competent authorities shall publish the administrative sanctions or other administrative measures imposed in accordance with Article 18 on an anonymous basis in any of the following circumstances:

(a) the sanction or measure has been imposed on a natural person and publication of that person's personal data is found to be disproportionate;

(b) the publication would jeopardise an ongoing criminal investigation or the stability of financial markets;

(c) the publication would cause disproportionate damage to the investment firms or natural persons involved.

4. Competent authorities shall ensure that information published pursuant to this Article remains on their official website for at least five years. Personal data may only be retained on the official website of the competent authority where permitted by the applicable data protection rules.

Article 21 – Reporting sanctions to EBA

Competent authorities shall inform EBA of administrative sanctions and other administrative measures imposed pursuant to Article 18, of any appeal against those sanctions and other administrative measures and of the outcome thereof. EBA shall maintain a central database of administrative sanctions and other administrative measures communicated to it solely for the purpose of exchanging

iv) jede andere relevante Person zum Zweck der Einholung von Informationen über den Gegenstand einer Untersuchung zu befragen;

c) die Befugnis, vorbehaltlich der vorherigen Unterrichtung der anderen betroffenen zuständigen Behörden alle erforderlichen Inspektionen in den Geschäftsräumen der unter Buchstabe a genannten juristischen Personen und sonstiger Unternehmen, die in die Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests einbezogen sind, durchzuführen, wenn die zuständige Behörde die für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde ist.

Artikel 20 – Öffentliche Bekanntmachung von Verwaltungsanktionen und anderen Verwaltungsmaßnahmen

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden alle Verwaltungsanktionen und anderen Verwaltungsmaßnahmen, die sie nach Maßgabe des Artikels 18 verhängt haben und gegen die keine Rechtsmittel eingelegt wurden oder keine Rechtsmittel mehr eingelegt werden können, unverzüglich auf ihrer offiziellen Website veröffentlichen. Zu veröffentlichen sind Informationen zu Art und Typ des Verstoßes sowie die Identität der natürlichen oder juristischen Person, gegen die die Sanktion verhängt wurde oder gegen die sich die Maßnahme richtet. Die Informationen werden erst veröffentlicht, nachdem die betroffene Person über diese Sanktionen oder Maßnahmen unterrichtet wurde und sofern die Veröffentlichung erforderlich und verhältnismäßig ist.

(2) Ist die Veröffentlichung von im Einklang mit Artikel 18 verhängten Verwaltungsanktionen oder anderen Verwaltungsmaßnahmen, gegen die Rechtsmittel eingelegt wurden, im betreffenden Mitgliedstaat gestattet, veröffentlichen die zuständigen Behörden auf ihrer offiziellen Website ferner Informationen über den Stand und den Ausgang des Rechtsmittelverfahrens.

(3) Die zuständigen Behörden machen die im Einklang mit Artikel 18 verhängten Verwaltungsanktionen oder anderen Verwaltungsmaßnahmen in anonymisierter Form bekannt, wenn einer der folgenden Umstände vorliegt:

a) wenn die Sanktion oder Maßnahme gegen eine natürliche Person verhängt wurde und die öffentliche Bekanntmachung der personenbezogenen Daten unverhältnismäßig wäre;

b) wenn die öffentliche Bekanntmachung laufende strafrechtliche Ermittlungen oder die Stabilität der Finanzmärkte gefährden würde;

c) wenn die öffentliche Bekanntmachung den beteiligten Wertpapierfirmen oder den betroffenen natürlichen Personen einen unverhältnismäßigen Schaden zufügen würde.

(4) Die zuständigen Behörden stellen sicher, dass nach diesem Artikel veröffentlichte Angaben mindestens fünf Jahre lang auf ihrer offiziellen Website zugänglich bleiben. Personenbezogene Daten dürfen nur auf der offiziellen Website der zuständigen Behörde verbleiben, wenn es die geltenden Datenschutzvorschriften zulassen.

Artikel 21 – Meldung von Sanktionen an die EBA

Die zuständigen Behörden unterrichten die EBA über alle im Einklang mit Artikel 18 verhängten Verwaltungsanktionen und anderen Verwaltungsmaßnahmen sowie über alle gegen diese Sanktionen und anderen Maßnahmen eingelegten Rechtsmittel und deren Ausgang. Die EBA betreibt eine zentrale Datenbank der ihr gemeldeten Verwaltungsanktionen und anderen

information between competent authorities. That database shall be accessible only to competent authorities and ESMA and it shall be updated regularly, and at least annually.

EBA shall maintain a website with links to each competent authority's publication of administrative sanctions and other administrative measures imposed in accordance with Article 18 and shall state the period for which each Member State publishes administrative sanctions and other administrative measures.

Article 22 – Reporting of breaches

1. Member States shall ensure that competent authorities establish effective and reliable mechanisms to enable prompt reporting of potential or actual breaches of national provisions transposing this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033 to competent authorities.

Those mechanisms shall include the following:

- (a) specific procedures for the reception, treatment and following up of such reports, including the establishment of secure communication channels;
- (b) appropriate protection against retaliation, discrimination or other types of unfair treatment by the investment firm for employees of investment firms who report breaches committed within the investment firm;
- (c) protection of personal data concerning both the person who reports the breach and the natural person who is allegedly responsible for that breach, in accordance with Regulation (EU) 2016/679;
- (d) clear rules that ensure that confidentiality is guaranteed in all cases in relation to the person who reports the breaches committed within the investment firm, unless disclosure is required by national law in the context of further investigations or subsequent administrative or judicial proceedings.

2. Member States shall require investment firms to have in place appropriate procedures for their employees to report breaches internally through a specific independent channel. Those procedures may be provided for by the social partners provided that those procedures offer the same protection as the protection referred to in points (b), (c) and (d) of paragraph 1.

Article 23 – Right of appeal

Member States shall ensure that decisions and measures taken pursuant to Regulation (EU) 2019/2033 or pursuant to laws, regulations and administrative provisions adopted in accordance with this Directive are subject to a right of appeal.

Verwaltungsmaßnahmen, deren alleiniger Zweck der Informationsaustausch zwischen den zuständigen Behörden ist. Diese Datenbank ist nur für die zuständigen Behörden und die ESMA zugänglich und wird regelmäßig — mindestens einmal jährlich — aktualisiert.

Die EBA betreibt eine Website mit Links zu den Veröffentlichungen der jeweiligen zuständigen Behörden von Verwaltungssanktionen und anderen Verwaltungsmaßnahmen, die sie nach Maßgabe des Artikels 18 verhängt haben, mit Angabe der Dauer, für die jeder Mitgliedstaat Verwaltungssanktionen und andere Verwaltungsmaßnahmen veröffentlicht.

Artikel 22 – Meldung von Verstößen

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden wirksame und verlässliche Mechanismen schaffen, damit den zuständigen Behörden potenzielle oder tatsächliche Verstöße gegen die nationalen Vorschriften zur Umsetzung dieser Richtlinie und gegen die Verordnung (EU) 2019/2033 zügig gemeldet werden können.

Diese Mechanismen umfassen Folgendes:

- a) spezielle Verfahren für die Entgegennahme, Behandlung und Nachverfolgung solcher Meldungen, einschließlich der Einrichtung sicherer Kommunikationswege,
- b) einen angemessenen Schutz für die Mitarbeiter von Wertpapierfirmen, die in der Wertpapierfirma begangene Verstöße melden, vor Vergeltungsmaßnahmen, Diskriminierung oder anderen Arten ungerechtfertigter Behandlung durch die Wertpapierfirma,
- c) den Schutz personenbezogener Daten im Einklang mit der Verordnung (EU) 2016/679 sowohl für die Person, die den Verstoß meldet, als auch für die natürliche Person, die mutmaßlich für diesen Verstoß verantwortlich ist,
- d) klare Vorschriften, die gewährleisten, dass in Bezug auf die Person, die die in einer Wertpapierfirma begangenen Verstöße meldet, in allen Fällen Vertraulichkeit garantiert wird, es sei denn, eine Weitergabe der Information ist im Kontext weiterer Ermittlungen oder nachfolgender Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren gemäß den nationalen Rechtsvorschriften erforderlich.

(2) Die Mitgliedstaaten verpflichten die Wertpapierfirmen zu angemessenen Verfahren, über die ihre Mitarbeiter Verstöße intern über einen speziellen unabhängigen Kanal melden können. Diese Verfahren können von Sozialpartnern bereitgestellt werden, sofern dabei derselbe Schutz wie nach Absatz 1 Buchstaben b, c und d gewährt wird.

Artikel 23 – Rechtsmittel

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass gegen Entscheidungen und Maßnahmen, die in Anwendung der Verordnung (EU) 2019/2033 oder der nach dieser Richtlinie erlassenen Rechts- und Verwaltungsvorschriften getroffen werden, Rechtsmittel eingelegt werden können.

CHAPTER 2 – Review process

Section 1 – Internal capital adequacy assessment process and internal risk - assessment process

Article 24 – Internal capital and liquid assets

1. Investment firms which do not meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 shall have in place sound, effective and comprehensive arrangements, strategies and processes to assess and maintain on an ongoing basis the amounts, types and distribution of internal capital and liquid assets that they consider adequate to cover the nature and level of risks which they may pose to others and to which the investment firms themselves are or might be exposed.

2. The arrangements, strategies and processes referred to in paragraph 1 shall be appropriate and proportionate to the nature, scale and complexity of the activities of the investment firm concerned. They shall be subject to regular internal review.

Competent authorities may request investment firms which meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 to apply the requirements provided for in this Article to the extent that the competent authorities deem it to be appropriate.

Section 2 – Internal governance, transparency, treatment of risks and remuneration

Article 25 – Scope of application of this Section

1. This Section shall not apply where, on the basis of Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033, an investment firm determines that it meets all of the conditions for qualifying as a small and non-interconnected investment firm set out therein.

2. Where an investment firm which has not met all of the conditions set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 subsequently meets those conditions, this Section shall cease to apply after a period of six months from the date on which those conditions are met. This section shall cease to apply to an investment firm after that period only where the investment firm continued to meet the conditions set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 without interruption during that period and where it notified the competent authority accordingly.

3. Where an investment firm determines that it no longer meets all of the conditions set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033, it shall notify the competent authority and comply with this Section within 12 months of the date on which that assessment took place.

4. Member States shall require investment firms to apply the provisions laid down in Article 32 to remuneration awarded for services provided or performance in the financial year following the financial year in which the assessment referred to in paragraph 3 took place.

KAPITEL 2 – Überprüfungsverfahren

Abschnitt 1 – Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals und interne Risikobewertung

Artikel 24 – Internes Kapital und liquide Aktiva

(1) Wertpapierfirmen, die die Voraussetzungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen nach Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 nicht erfüllen, müssen über solide, wirksame und umfassende Regelungen, Strategien und Verfahren verfügen, mit denen sie die Höhe, die Arten und die Verteilung des internen Kapitals und der liquiden Aktiva, die sie zur quantitativen und qualitativen Absicherung der Risiken, die sie für andere darstellen können, und ihrer eigenen tatsächlich oder potenziellen Risiken für angemessen halten, kontinuierlich bewerten und auf einem ausreichend hohen Stand halten können.

(2) Die in Absatz 1 genannten Regelungen, Strategien und Verfahren sind mit Blick auf die Art, den Umfang und die Komplexität der Geschäfte der betreffenden Wertpapierfirma angemessen und verhältnismäßig. Sie werden regelmäßig intern überprüft.

Die zuständigen Behörden können die Wertpapierfirmen, die die Voraussetzungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen nach Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 erfüllen, verpflichten, die in dem vorliegenden Artikel genannten Anforderungen in dem Umfang, den die zuständigen Behörden für angemessen halten, einzuhalten.

Abschnitt 2 – Interne Unternehmensführung, Transparenz, Behandlung von Risiken und Vergütung

Artikel 25 – Anwendungsbereich dieses Abschnitts

(1) Stellt eine Wertpapierfirma fest, dass sie alle in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllt, findet der vorliegende Abschnitt keine Anwendung.

(2) Erfüllt eine Wertpapierfirma, die zuvor nicht alle in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen erfüllt hat, diese in der Folge, so findet dieser Abschnitt nach einem Zeitraum von sechs Monaten ab dem Datum, zu dem diese Bedingungen erfüllt sind, keine Anwendung mehr. Dieser Abschnitt findet auf eine Wertpapierfirma nach diesem Zeitraum nur dann keine Anwendung mehr, wenn die Wertpapierfirma die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen während dieses Zeitraums ohne Unterbrechung erfüllt hat und die zuständige Behörde entsprechend in Kenntnis gesetzt hat.

(3) Stellt eine Wertpapierfirma fest, dass sie nicht mehr alle der in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen erfüllt, so teilt sie dies der zuständigen Behörde mit und leistet diesem Abschnitt innerhalb von zwölf Monaten ab dem Datum, an dem die Bewertung durchgeführt wurde, Folge.

(4) Die Mitgliedstaaten verpflichten die Wertpapierfirmen, die in Artikel 32 festgelegten Bestimmungen auf die Vergütung für erbrachte Dienstleistungen oder Leistung in dem Geschäftsjahr anzuwenden, das auf das Geschäftsjahr folgt, in dem die in Absatz 3 genannte Bewertung durchgeführt wurde.

Where this Section applies and Article 8 of Regulation (EU) 2019/2033 is applied, Member States shall ensure that this Section is applied to investment firms on an individual basis.

Where this Section applies and prudential consolidation as referred to in Article 7 of Regulation (EU) 2019/2033 is applied, Member States shall ensure that this Section is applied to investment firms on an individual and consolidated basis.

By way of derogation from the third subparagraph, this Section shall not apply to subsidiary undertakings included in a consolidated situation that are established in third countries, where the parent undertaking in the Union can demonstrate to the competent authorities that the application of this Section is unlawful under the laws of the third country where those subsidiary undertakings are established.

Article 26 – Internal governance

1. Member States shall ensure that investment firms have robust governance arrangements, including all of the following:

- (a) a clear organisational structure with well-defined, transparent and consistent lines of responsibility;
- (b) effective processes to identify, manage, monitor and report the risks that investment firms are or might be exposed to, or the risks that they pose or might pose to others;
- (c) adequate internal control mechanisms, including sound administration and accounting procedures;
- (d) remuneration policies and practices that are consistent with and promote sound and effective risk management.

The remuneration policies and practices referred to in point (d) of the first subparagraph shall be gender neutral.

2. When establishing the arrangements referred to in paragraph 1, the criteria set out in Articles 28 to 33 shall be taken into account.

3. The arrangements referred to in paragraph 1 shall be appropriate and proportionate to the nature, scale and complexity of the risks inherent in the business model and the activities of the investment firm.

4. EBA, in consultation with ESMA, shall issue guidelines on the application of the governance arrangements referred to in paragraph 1.

EBA, in consultation with ESMA, shall issue guidelines in accordance with Article 16 of Regulation (EU) No 1093/2010 on gender neutral remuneration policies for investment firms.

Within two years of the date of publication of those guidelines, EBA shall issue a report on the application of gender neutral remuneration policies by investment firms based on the information collected by the competent authorities.

In den Fällen, in denen dieser Abschnitt gilt und Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2033 angewandt wird, stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass dieser Abschnitt auf Wertpapierfirmen auf Einzelbasis Anwendung findet.

In den Fällen, in denen dieser Abschnitt gilt und aufsichtliche Konsolidierung nach Artikel 7 der Verordnung (EU) 2019/2033 angewandt wird, stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass dieser Abschnitt sowohl auf Wertpapierfirmen auf Einzelbasis als auch auf konsolidierter Basis Anwendung findet.

Abweichend von Unterabsatz 3 findet dieser Abschnitt keine Anwendung auf Tochterunternehmen, die in eine konsolidierte Lage einbezogen sind und ihren Sitz in Drittländern haben, sofern das Mutterunternehmen in der Union den zuständigen Behörden gegenüber nachweisen kann, dass die Anwendung dieses Abschnitts nach den gesetzlichen Bestimmungen des Drittlands, in dem diese Tochterunternehmen ihren Sitz haben, rechtswidrig wäre.

Artikel 26 – Interne Unternehmensführung

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die Wertpapierfirmen über solide Regelungen für die Unternehmensführung verfügen; dazu zählen:

- a) eine klare Organisationsstruktur mit genau definierten, transparenten und widerspruchsfreien Zuständigkeiten,
- b) wirksame Verfahren zur Ermittlung, Steuerung, Überwachung und Meldung der Risiken, denen die Wertpapierfirmen tatsächlich oder potenziell ausgesetzt sind, oder der Risiken, die sie für andere tatsächlich oder potenziell darstellen,
- c) angemessene interne Kontrollmechanismen, einschließlich solider Verwaltungs- und Rechnungslegungsverfahren,
- d) eine Vergütungspolitik und -praxis, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist.

Die in Unterabsatz 1 Buchstabe d genannte Vergütungspolitik und -praxis ist geschlechtsneutral.

(2) Bei der Festlegung der in Absatz 1 genannten Regelungen sind die in den Artikeln 28 bis 33 festgelegten Kriterien zu berücksichtigen.

(3) Die in Absatz 1 genannten Regelungen müssen zweckdienlich und der Art, dem Umfang und der Komplexität der dem Geschäftsmodell innewohnenden Risiken und den Geschäften der Wertpapierfirma angemessen sein.

(4) Die EBA gibt in Abstimmung mit der ESMA Leitlinien für die Anwendung der in Absatz 1 genannten Regelungen für die Unternehmensführung heraus.

Die EBA gibt in Abstimmung mit der ESMA Leitlinien gemäß Artikel 16 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 für eine geschlechtsneutrale Vergütungspolitik für Wertpapierfirmen heraus.

Innerhalb von zwei Jahren ab dem Datum der Veröffentlichung dieser Leitlinien erstellt die EBA auf der Grundlage der von den zuständigen Behörden erhobenen Angaben einen Bericht über die Anwendung einer geschlechtsneutralen Vergütungspolitik durch die Wertpapierfirmen.

Article 27 – Country-by-country reporting

1. Member States shall require investment firms that have a branch or subsidiary that is a financial institution as defined in point (26) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 in a Member State or in a third country other than that in which the authorisation of the investment firm was granted to disclose the following information by Member State and third country on an annual basis:

- (a) the name, nature of activities and location of any subsidiaries and branches;
- (b) turnover;
- (c) the number of employees on a full time equivalent basis;
- (d) profit or loss before tax;
- (e) tax on profit or loss;
- (f) the public subsidies received.

2. The information referred to in paragraph 1 of this Article shall be audited in accordance with Directive 2006/43/EC and, where possible, shall be annexed to the annual financial statements or, where applicable, to the consolidated financial statements of that investment firm.

Article 28 – Role of the management body in risk management

1. Member States shall ensure that the management body of the investment firm approves and periodically reviews the strategies and policies on the risk appetite of the investment firm, and on managing, monitoring and mitigating the risks the investment firm is or may be exposed to, taking into account the macroeconomic environment and the business cycle of the investment firm.

2. Member States shall ensure that the management body devotes sufficient time to ensure proper consideration of the matters referred to in paragraph 1 and that it allocates adequate resources to the management of all material risks to which the investment firm is exposed.

3. Member States shall ensure that investment firms establish reporting lines to the management body for all material risks and for all risk management policies and any changes thereto.

4. Member States shall require all investment firms that do not meet the criteria set out in point (a) of Article 32(4) to establish a risk committee composed of members of the management body who do not perform any executive function in the investment firm concerned.

Members of the risk committee referred to in the first subparagraph shall have appropriate knowledge, skills and expertise to fully understand, manage and monitor the risk strategy and the risk appetite of the investment firm. They shall ensure that the risk committee advises the management body on the investment firm's overall current and future risk appetite and strategy and assists the management body in overseeing the implementation of that strategy by senior management. The management body shall retain

Artikel 27 – Länderspezifische Berichterstattung

(1) Die Mitgliedstaaten verpflichten Wertpapierfirmen, die in einem anderen Mitgliedstaat oder Drittland als dem, in dem der Wertpapierfirma die Zulassung erteilt wurde, über eine Zweigniederlassung oder ein Tochterunternehmen verfügen, bei der bzw. dem es sich um ein Finanzinstitut im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 26 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 handelt, dass sie jährlich — aufgeschlüsselt nach Mitgliedstaaten und Drittländern — die folgenden Angaben offenlegen:

- a) Firma, Art der Tätigkeiten und Standort etwaiger Tochterunternehmen und Zweigniederlassungen,
- b) Umsatz,
- c) Anzahl der Lohn- und Gehaltsempfänger in Vollzeitäquivalenten,
- d) Gewinn oder Verlust vor Steuern,
- e) Steuern auf Gewinn oder Verlust,
- f) erhaltene staatliche Zuschüsse.

(2) Die in Absatz 1 dieses Artikels genannten Angaben werden im Einklang mit der Richtlinie 2006/43/EG geprüft und — soweit möglich — dem Jahresabschluss oder gegebenenfalls dem konsolidierten Abschluss der betreffenden Wertpapierfirma beigefügt.

Artikel 28 – Funktion des Leitungsorgans im Rahmen des Risikomanagements

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass das Leitungsorgan der Wertpapierfirma die Strategien und Grundsätze für die Risikobereitschaft der Wertpapierfirma sowie für die Steuerung, Überwachung und Minderung der Risiken, denen sie ausgesetzt ist oder sein könnte, unter Berücksichtigung des makroökonomischen Umfeldes und des Geschäftszyklus der Wertpapierfirma genehmigt und regelmäßig überprüft.

(2) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass das Leitungsorgan der Erörterung der in Absatz 1 genannten Punkte ausreichend Zeit widmet und dass es ausreichend Ressourcen für die Steuerung aller wesentlichen Risiken, denen die Wertpapierfirma ausgesetzt ist, bereitstellt.

(3) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die Wertpapierfirmen Berichterstattungspflichten gegenüber dem Leitungsorgan für alle wesentlichen Risiken und Risikomanagementgrundsätze sowie für etwaige diesbezügliche Änderungen festlegen.

(4) Die Mitgliedstaaten verpflichten alle Wertpapierfirmen, die die Kriterien nach Artikel 32 Absatz 4 Buchstabe a nicht erfüllen, einen Risikoausschuss einzurichten, der sich aus Mitgliedern des Leitungsorgans zusammensetzt, die in der betreffenden Wertpapierfirma keine Führungsaufgaben wahrnehmen.

Die Mitglieder des in Unterabsatz 1 genannten Risikoausschusses müssen über die zur vollständigen Erfassung, Steuerung und Überwachung der Risikostrategie und Risikobereitschaft der Wertpapierfirma erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen verfügen. Sie stellen sicher, dass der Risikoausschuss das Leitungsorgan zur aktuellen und künftigen Gesamtrisikobereitschaft und -strategie der Wertpapierfirma berät und das Leitungsorgan dabei unterstützt, die Umsetzung dieser Strategie durch die Geschäftsleitung zu beaufsichtigen. Die allgemeine Verantwortung

overall responsibility for the investment firm's risk strategies and policies.

5. Member States shall ensure that the management body in its supervisory function and the risk committee of that management body, where a risk committee has been established, have access to information on the risks to which the investment firm is or may be exposed.

Article 29 – Treatment of risks

1. Competent authorities shall ensure that investment firms have robust strategies, policies, processes and systems for the identification, measurement, management and monitoring of the following:

- (a) material sources and effects of risk to clients and any material impact on own funds;
- (b) material sources and effects of risk to market and any material impact on own funds;
- (c) material sources and effects of risk to the investment firm, in particular those which can deplete the level of own funds available;
- (d) liquidity risk over an appropriate set of time horizons, including intra-day, so as to ensure that the investment firm maintains adequate levels of liquid resources, including in respect of addressing material sources of risks under points (a), (b) and (c).

The strategies, policies, processes and systems shall be proportionate to the complexity, risk profile, and scope of operation of the investment firm and risk tolerance set by the management body, and shall reflect the investment firm's importance in each Member State in which it carries out business.

For the purposes of point (a) of the first subparagraph and of the second subparagraph, competent authorities shall consider national law governing segregation applicable to client money.

For the purposes of point (a) of the first subparagraph, investment firms shall consider holding professional indemnity insurance as an effective tool in their management of risks.

For the purposes of point (c) of the first subparagraph, material sources of risk to the investment firm itself shall include, if relevant, material changes in the book value of assets, including any claims on tied agents, the failure of clients or counterparties, positions in financial instruments, foreign currencies and commodities, and obligations to defined benefit pension schemes.

Investment firms shall give due consideration to any material impact on own funds where such risks are not appropriately captured by the own funds requirements calculated under Article 11 of Regulation (EU) 2019/2033.

2. Where investment firms need to wind down or cease their activities, competent authorities shall require that investment firms, by taking into account the viability and sustainability of their business

für die Risikostrategien und -grundsätze der Wertpapierfirma verbleibt beim Leitungsorgan.

(5) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass das Leitungsorgan in seiner Aufsichtsfunktion und der Risikoausschuss dieses Leitungsorgans — sofern ein solcher eingerichtet wurde — Zugang zu Informationen über die Risiken haben, denen die Wertpapierfirma ausgesetzt ist oder sein könnte.

Artikel 29 – Behandlung von Risiken

(1) Die zuständigen Behörden stellen sicher, dass die Wertpapierfirmen über solide Strategien, Grundsätze, Verfahren und Systeme verfügen, mit denen sie folgende Aspekte ermitteln, messen, steuern und überwachen können:

- a) wesentliche Ursachen und Auswirkungen von Risiken für den Kunden sowie alle wesentlichen Auswirkungen auf die Eigenmittel,
- b) wesentliche Ursachen und Auswirkungen von Risiken für den Markt sowie alle wesentlichen Auswirkungen auf die Eigenmittel,
- c) wesentliche Ursachen und Auswirkungen von Risiken für die Wertpapierfirma, insbesondere solchen, durch die die verfügbaren Eigenmittel aufgebraucht werden könnten,
- d) das Liquiditätsrisiko über eine geeignete Auswahl von Zeiträumen, die auch nur einen Geschäftstag betragen können, damit die Wertpapierfirma stets über eine angemessene Menge liquider Mittel verfügt, unter anderem um gegen die wesentlichen Ursachen der unter den Buchstaben a, b und c genannten Risiken vorzugehen.

Die Strategien, Grundsätze, Verfahren und Systeme müssen der Komplexität, dem Risikoprofil und dem Tätigkeitsbereich der Wertpapierfirma sowie der vom Leitungsorgan festgelegten Risikotoleranz angemessen sein und die Bedeutung der Wertpapierfirma in jedem Mitgliedstaat, in dem sie tätig ist, widerspiegeln.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 Buchstabe a und Unterabsatz 2 tragen die zuständigen Behörden den nationalen Rechtsvorschriften hinsichtlich der Trennung der gehaltenen Kundengelder Rechnung.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 Buchstabe a ziehen die Wertpapierfirmen den Abschluss einer Berufshaftpflichtversicherung als wirksames Instrument ihres Risikomanagements in Betracht.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 Buchstabe c zählen zu den wesentlichen Ursachen von Risiken für die Wertpapierfirma selbst gegebenenfalls wesentliche Änderungen beim Buchwert der Vermögenswerte, einschließlich aller Forderungen an vertraglich gebundene Vermittler, Ausfälle von Kunden oder Gegenparteien, Positionen in Finanzinstrumenten, Fremdwährungen und Waren sowie Verpflichtungen gegenüber Altersversorgungssystemen mit im Voraus festgelegten Leistungen.

Die Wertpapierfirmen tragen allen wesentlichen Auswirkungen auf die Eigenmittel gebührend Rechnung, soweit solche Risiken nicht angemessen durch die nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2033 berechneten Eigenmittelanforderungen erfasst werden.

(2) Im Falle einer notwendigen Abwicklung oder Einstellung ihrer Tätigkeiten, verpflichten die zuständigen Behörden die Wertpapierfirmen, unter Berücksichtigung der Tragfähigkeit und

models and strategies, give due consideration to requirements and necessary resources which are realistic, in terms of timescale and maintenance of own funds and liquid resources, throughout the process of exiting the market.

3. By way of derogation from Article 25, points (a), (c) and (d) of paragraph 1 of this Article shall apply to investment firms that meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033.

4. The Commission is empowered to adopt delegated acts in accordance with Article 58 to supplement this Directive to ensure that the strategies, policies, processes and systems of investment firms are robust. The Commission shall thereby take into account developments in financial markets, and in particular the emergence of new financial products, developments in accounting standards and developments that facilitate the convergence of supervisory practices.

Article 30 – Remuneration policies

1. Member States shall ensure that investment firms, when establishing and applying their remuneration policies for categories of staff, including senior management, risk takers, staff engaged in control functions and any employees receiving overall remuneration equal to at least the lowest remuneration received by senior management or risk takers, whose professional activities have a material impact on the risk profile of the investment firm or of the assets that it manages, comply with the following principles:

- (a) the remuneration policy is clearly documented and proportionate to the size, internal organisation and nature, as well as to the scope and complexity of the activities of the investment firm;
- (b) the remuneration policy is a gender-neutral remuneration policy;
- (c) the remuneration policy is consistent with and promotes sound and effective risk management;
- (d) the remuneration policy is in line with the business strategy and objectives of the investment firm, and also takes into account long term effects of the investment decisions taken;
- (e) the remuneration policy contains measures to avoid conflicts of interest, encourages responsible business conduct and promotes risk awareness and prudent risk taking;
- (f) the investment firm’s management body in its supervisory function adopts and periodically reviews the remuneration policy and has overall responsibility for overseeing its implementation;
- (g) the implementation of the remuneration policy is subject to a central and independent internal review by control functions at least annually;
- (h) staff engaged in control functions are independent from the business units they oversee, have appropriate authority, and are remunerated in accordance with the achievement of the

Nachhaltigkeit ihrer Geschäftsmodelle und -strategien, den Erfordernissen und dem Mittelbedarf, die mit Blick auf den Zeitplan und die Erhaltung der Eigenmittel und der liquiden Mittel während des gesamten Prozesses des Marktaustritts realistischweise zu erwarten sind, gebührend Rechnung zu tragen.

(3) Abweichend von Artikel 25 findet Absatz 1 Buchstaben a, c und d des vorliegenden Artikels auf Wertpapierfirmen Anwendung, die die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen.

(4) Der Kommission wird die Befugnis übertragen, gemäß Artikel 58 delegierte Rechtsakte zur Ergänzung dieser Richtlinie zu erlassen, um sicherzustellen, dass die Strategien, Grundsätze, Verfahren und Systeme der Wertpapierfirmen solide sind. Dabei trägt die Kommission den Entwicklungen an den Finanzmärkten, insbesondere der Entstehung neuer Finanzprodukte, den Entwicklungen bei den Rechnungslegungsstandards und Entwicklungen, die die Konvergenz der Aufsichtspraktiken erleichtern, Rechnung.

Artikel 30 – Vergütungspolitik

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die Wertpapierfirmen bei der Festlegung und Anwendung ihrer Vergütungspolitik für die einzelnen Kategorien von Mitarbeitern einschließlich der Geschäftsleitung, der Mitarbeiter, die hohe Risikopositionen eingehen können (Risikoträger), der Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und aller Mitarbeiter, deren Gesamtvergütung mindestens der niedrigsten Einkommensstufe der Geschäftsleitung und der Risikoträger entspricht und deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Wertpapierfirma oder der von ihr verwalteten Vermögenswerte auswirkt, die nachstehenden Grundsätze anwenden:

- a) Die Vergütungspolitik ist klar dokumentiert und an die Größe, die interne Organisation und die Art sowie den Umfang und die Komplexität der Geschäftstätigkeit der Wertpapierfirma angepasst;
- b) die Vergütungspolitik ist geschlechtsneutral;
- c) die Vergütungspolitik ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich;
- d) die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie und den Zielen der Wertpapierfirma und berücksichtigt auch langfristige Effekte der Anlageentscheidungen;
- e) die Vergütungspolitik umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten, fördert ein verantwortungsvolles unternehmerisches Handeln, schärft das Risikobewusstsein und fördert ein umsichtiges Risikoverhalten;
- f) das Leitungsorgan der Wertpapierfirma beschließt in seiner Aufsichtsfunktion die Vergütungspolitik, überprüft diese regelmäßig und ist allgemein für die Überwachung ihrer Umsetzung verantwortlich;
- g) die Umsetzung der Vergütungspolitik wird im Rahmen einer zentralen und unabhängigen internen Überprüfung durch Kontrollbeauftragte mindestens einmal jährlich geprüft;
- h) Mitarbeiter mit Kontrollaufgaben sind von den Abteilungen, die sie überwachen, unabhängig, verfügen über ausreichende Autorität und werden unabhängig vom Ergebnis der von ihnen

objectives linked to their functions, regardless of the performance of the business areas they control;

- (i) the remuneration of senior officers in the risk management and compliance functions is directly overseen by the remuneration committee referred to in Article 33 or, where such a committee has not been established, by the management body in its supervisory function;
- (j) the remuneration policy, taking into account national rules on wage setting, makes a clear distinction between the criteria applied to determine the following:
 - (i) basic fixed remuneration, which primarily reflects relevant professional experience and organisational responsibility as set out in an employee's job description as part of his or her terms of employment;
 - (ii) variable remuneration, which reflects a sustainable and risk adjusted performance of the employee, as well as performance in excess of the employee's job description;
- (k) the fixed component represents a sufficiently high proportion of the total remuneration so as to enable the operation of a fully flexible policy on variable remuneration components, including the possibility of paying no variable remuneration component.

2. For the purposes of point (k) of paragraph 1, Member States shall ensure that investment firms set the appropriate ratios between the variable and the fixed component of the total remuneration in their remuneration policies, taking into account the business activities of the investment firm and associated risks, as well as the impact that different categories of staff referred to in paragraph 1 have on the risk profile of the investment firm.

3. Member States shall ensure that investment firms establish and apply the principles referred to in paragraph 1 in a manner that is appropriate to their size and internal organisation and to the nature, scope and complexity of their activities.

4. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to specify appropriate criteria to identify the categories of staff whose professional activities have a material impact on the risk profile of the investment firm as referred to in paragraph 1 of this Article. EBA and ESMA shall take due account of Commission Recommendation 2009/384/EC⁽²⁶⁾ as well as existing remuneration guidelines pursuant to Directives 2009/65/EC, 2011/61/EU and 2014/65/EU, and shall aim to minimise divergence from existing provisions.

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

Power is delegated to the Commission to supplement this Directive 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.

überwachten Abteilungen danach vergütet, inwieweit die mit ihren Aufgaben verbundenen Ziele erreicht werden;

- i) die Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung in den Abteilungen Risikomanagement und Rechtsbefolgung (Compliance) wird unmittelbar von dem in Artikel 33 genannten Vergütungsausschuss oder — falls ein solcher nicht eingesetzt wurde — vom Leitungsorgan in seiner Aufsichtsfunktion überwacht;
- j) die Vergütungspolitik unterscheidet deutlich — unter Berücksichtigung der nationalen Regeln für die Festlegung der Löhne und Gehälter — zwischen den Kriterien, die zur Festlegung der folgenden Aspekte herangezogen werden:
 - i) der festen Grundvergütung, die hauptsächlich die einschlägige Berufserfahrung und die organisatorische Verantwortung im Unternehmen widerspiegelt, wie sie als Teil des Arbeitsvertrags in der Tätigkeitsbeschreibung des Mitarbeiters festgelegt ist,
 - ii) der variablen Vergütung, die eine nachhaltige und risikobereinigte Leistung des Mitarbeiters sowie die Leistungen widerspiegelt, die über die Tätigkeitsbeschreibung des Mitarbeiters hinausgehen;
- k) der Anteil des festen Bestandteils an der Gesamtvergütung ist ausreichend hoch, sodass eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt möglich ist und auch ganz auf die Zahlung einer variablen Komponente verzichtet werden kann.

(2) Für die Zwecke von Absatz 1 Buchstabe k stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die Wertpapierfirmen für das Verhältnis zwischen dem variablen und dem festen Bestandteil der Gesamtvergütung unter Berücksichtigung der Geschäftstätigkeit der Wertpapierfirma und der damit einhergehenden Risiken sowie der Auswirkungen, die die einzelnen in Absatz 1 genannten Kategorien von Mitarbeitern auf das Risikoprofil der Wertpapierfirma haben, angemessene Werte festlegen.

(3) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die Wertpapierfirmen die in Absatz 1 genannten Grundsätze in einer Weise festlegen und anwenden, die der Größe und internen Organisation der Wertpapierfirmen sowie der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Tätigkeiten angemessen ist.

(4) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards aus, die angemessene Kriterien zur Ermittlung der Kategorien von Mitarbeitern ergänzen, deren berufliche Tätigkeit sich im Sinne von Absatz 1 dieses Artikels wesentlich auf das Risikoprofil der Wertpapierfirma auswirkt. Die EBA und die ESMA berücksichtigen die Empfehlung 2009/384/EG der Kommission⁽²⁶⁾ sowie die Vergütungsleitlinien nach den Richtlinien 2009/65/EG, 2011/61/EU und 2009/65/EC und bemühen sich darum, Abweichungen von geltenden Bestimmungen auf ein Mindestmaß zu beschränken.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Juni 2021.

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

Article 31 – Investment firms that benefit from extraordinary public financial support

Member States shall ensure that where an investment firm benefits from extraordinary public financial support as defined in point (28) of Article 2(1) of Directive 2014/59/EU:

- (a) that investment firm does not pay any variable remuneration to members of the management body;
- (b) where variable remuneration paid to staff other than members of the management body would be inconsistent with the maintenance of a sound capital base of an investment firm and its timely exit from extraordinary public financial support, variable remuneration shall be limited to a portion of net revenue.

Article 32 – Variable remuneration

1. Member States shall ensure that any variable remuneration awarded and paid by an investment firm to categories of staff referred to in Article 30(1) complies with all of the following requirements under the same conditions as those set out in Article 30(3) :

- (a) where variable remuneration is performance related, the total amount of variable remuneration is based on a combination of the assessment of the performance of the individual, of the business unit concerned and of the overall results of the investment firm;
- (b) when assessing the performance of the individual, both financial and non-financial criteria are taken into account;
- (c) the assessment of the performance referred to in point (a) is based on a multi-year period, taking into account the business cycle of the investment firm and its business risks;
- (d) the variable remuneration does not affect the investment firm's ability to ensure a sound capital base;
- (e) there is no guaranteed variable remuneration other than for new staff only for the first year of employment of new staff and where the investment firm has a strong capital base;
- (f) payments relating to the early termination of an employment contract reflect performance achieved over time by the individual and shall not reward failure or misconduct;
- (g) remuneration packages relating to compensation or buy out from contracts in previous employment are aligned with the long-term interests of the investment firm;
- (h) the measurement of performance used as a basis to calculate pools of variable remuneration takes into account all types of current and future risks and the cost of the capital and liquidity required in accordance with Regulation (EU) 2019/2033;
- (i) the allocation of the variable remuneration components within the investment firm takes into account all types of current and future risks;

Artikel 31 – Wertpapierfirmen, denen eine außerordentliche finanzielle Unterstützung aus öffentlichen Mitteln gewährt wird

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass für eine Wertpapierfirma, der eine außerordentliche finanzielle Unterstützung aus öffentlichen Mitteln im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 28 der Richtlinie 2014/59/EU gewährt wird, Folgendes gilt:

- a) Die Wertpapierfirma gewährt den Mitgliedern des Leitungsorgans keinerlei variable Vergütung;
- b) ist eine variable Vergütung für andere Mitarbeiter als die Mitglieder des Leitungsorgans nicht mit der Erhaltung einer soliden Kapitalbasis der Wertpapierfirma und einer frühzeitigen Einstellung der außerordentlichen finanziellen Unterstützung aus öffentlichen Mitteln zu vereinbaren, so ist die variable Vergütung auf einen prozentualen Anteil der Nettoeinkünfte begrenzt.

Artikel 32 – Variable Vergütung

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass jede variable Vergütung, die eine Wertpapierfirma den in Artikel 30 Absatz 1 genannten Kategorien von Mitarbeitern gewährt und auszahlt, alle folgenden Anforderungen unter denselben Voraussetzungen wie den in Artikel 30 Absatz 3 genannten erfüllt:

- a) Bei leistungsabhängiger variabler Vergütung liegt der variablen Vergütung insgesamt eine Bewertung sowohl der Leistung der betreffenden Person, ihrer Abteilung und des Gesamtergebnisses der Wertpapierfirma zugrunde;
- b) bei der Bewertung der individuellen Leistung werden sowohl finanzielle als auch nicht-finanzielle Kriterien berücksichtigt;
- c) die unter Buchstabe a genannte Leistungsbewertung bezieht sich auf einen mehrjährigen Zeitraum und trägt dem Geschäftszyklus der Wertpapierfirma und ihren Geschäftsrisiken Rechnung;
- d) die variable Vergütung wirkt sich nicht auf die Fähigkeit der Wertpapierfirma aus, eine solide Kapitalbasis zu gewährleisten;
- e) es gibt keine garantierte variable Vergütung außer für neue Mitarbeiter im ersten Jahr der Beschäftigung und sofern die Wertpapierfirma über eine starke Kapitalbasis verfügt;
- f) Zahlungen im Zusammenhang mit der vorzeitigen Beendigung eines Arbeitsvertrags tragen der Leistung des Mitarbeiters im Zeitverlauf Rechnung und dürfen mangelnde Leistung oder Fehlverhalten nicht belohnen;
- g) Vergütungspakete im Zusammenhang mit Ausgleichs- oder Abfindungszahlungen aus Verträgen in früheren Beschäftigungsverhältnissen müssen mit den langfristigen Interessen der Wertpapierfirma im Einklang stehen;
- h) die Leistungsmessung, anhand deren die Pools der variablen Vergütung berechnet werden, trägt allen Arten laufender und künftiger Risiken sowie den Kapitalkosten und der entsprechend der Verordnung (EU) 2019/2033 erforderlichen Liquidität Rechnung;
- i) bei der Allokation der variablen Vergütungskomponenten innerhalb der Wertpapierfirma wird ebenfalls allen Arten laufender und künftiger Risiken Rechnung getragen;

- (j) at least 50 % of the variable remuneration consists of any of the following instruments:
- (i) shares or equivalent ownership interests, subject to the legal structure of the investment firm concerned;
 - (ii) share-linked instruments or equivalent non-cash instruments, subject to the legal structure of the investment firm concerned;
 - (iii) Additional Tier 1 instruments or Tier 2 instruments or other instruments which can be fully converted to Common Equity Tier 1 instruments or written down and that adequately reflect the credit quality of the investment firm as a going concern;
 - (iv) non-cash instruments which reflect the instruments of the portfolios managed;
- (k) by way of derogation from point (j), where an investment firm does not issue any of the instruments referred to in that point, competent authorities may approve the use of alternative arrangements fulfilling the same objectives;
- (l) at least 40 % of the variable remuneration is deferred over a three- to five-year period as appropriate, depending on the business cycle of the investment firm, the nature of its business, its risks and the activities of the individual in question, except in the case of variable remuneration of a particularly high amount where the proportion of the variable remuneration deferred is at least 60 %;
- (m) up to 100 % of the variable remuneration is contracted where the financial performance of the investment firm is subdued or negative, including through *malus* or clawback arrangements subject to criteria set by investment firms which in particular cover situations where the individual in question:
- (i) participated in or was responsible for conduct which resulted in significant losses for the investment firm;
 - (ii) is no longer considered fit and proper;
- (n) discretionary pension benefits are in line with the business strategy, objectives, values and long-term interests of the investment firm.
2. For the purposes of paragraph 1, Member States shall ensure the following:
- (a) individuals referred to in Article 30(1) do not use personal hedging strategies or remuneration and liability-related insurances to undermine the principles referred to in paragraph 1;
- (b) variable remuneration is not paid through financial vehicles or methods that facilitate non-compliance with this Directive or with Regulation (EU) 2019/2033.
3. For the purposes of point (j) of paragraph 1, the instruments referred to therein shall be subject to an appropriate retention policy designed to align the incentives of the individual with the longer-term interests of the investment firm, its creditors and clients. Member States or their competent authorities may place
- j) mindestens 50 % der variablen Vergütung bestehen aus folgenden Instrumenten:
- i) Anteilen bzw. einer je nach Rechtsform der betreffenden Wertpapierfirma gleichwertigen Beteiligung;
 - ii) an Anteile geknüpften Instrumenten bzw. je nach Rechtsform der betreffenden Wertpapierfirma gleichwertigen nicht liquiditätswirksamen Instrumenten;
 - iii) Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals oder des Ergänzungskapitals oder anderen Instrumenten, die vollständig in Instrumente des harten Kernkapitals umgewandelt oder abgeschrieben werden können und die die Bonität der Wertpapierfirma unter der Annahme der Unternehmensfortführung angemessen widerspiegeln;
 - iv) unbaren Zahlungsinstrumenten, die die Instrumente der verwalteten Portfolios widerspiegeln;
- k) abweichend von Buchstabe j können die zuständigen Behörden billigen, dass in Wertpapierfirmen, die keine der dort genannten Instrumente begeben, alternative Regelungen mit denselben Zielen gelten;
- l) je nach Geschäftszyklus und Art der Geschäftstätigkeit der Wertpapierfirma und der damit verbundenen Risiken sowie der Tätigkeiten des betreffenden Mitarbeiters werden mindestens 40 % der variablen Vergütung je nach Sachlage für drei bis fünf Jahre zurückbehalten, außer bei einer besonders hohen variablen Vergütung, bei der mindestens 60 % des Betrags der variablen Vergütung zurückbehalten werden;
- m) bei einem schwachen oder negativen Finanzergebnis der Wertpapierfirma werden bis zu 100 % der variablen Vergütung abgesenkt, einschließlich durch Malus- oder Rückforderungsvereinbarungen, die von den Wertpapierfirmen festgelegten Kriterien genügen und insbesondere Situationen abdecken, in denen die betreffende Person:
- i) an einem Verhalten, das für die Wertpapierfirma zu erheblichen Verlusten geführt hat, beteiligt oder dafür verantwortlich war,
 - ii) bezogen auf die fachliche Qualifikation und Zuverlässigkeit als nicht mehr geeignet gilt;
- n) die freiwilligen Rentenleistungen müssen mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und langfristigen Interessen der Wertpapierfirma in Einklang stehen.
- (2) Für die Zwecke von Absatz 1 stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass
- a) die in Artikel 30 Absatz 1 genannten Personen keine persönlichen Absicherungsstrategien oder vergütungs- und haftungsbezogenen Versicherungen einsetzen, um die in Absatz 1 genannten Grundsätze zu unterlaufen;
 - b) die variable Vergütung nicht über Finanzinstrumente oder Verfahren ausgezahlt wird, die einen Verstoß gegen diese Richtlinie oder die Verordnung (EU) 2019/2033 erleichtern.
- (3) Für die Zwecke von Absatz 1 Buchstabe j werden die darin genannten Instrumente für angemessene Zeit einbehalten, um die Anreize der Person nach den längerfristigen Interessen der Wertpapierfirma, ihrer Gläubiger und Kunden auszurichten. Gegebenenfalls können die Mitgliedstaaten oder ihre zuständigen

restrictions on the types and designs of those instruments or prohibit the use of certain instruments for variable remuneration.

For the purposes of point (l) of paragraph 1, the deferral of the variable remuneration shall vest no faster than on a pro-rata basis.

For the purposes of point (n) of paragraph 1, where an employee leaves the investment firm before retirement age, discretionary pension benefits shall be held by the investment firm for a period of five years in the form of instruments referred to in point (j). Where an employee reaches retirement age and retires, discretionary pension benefits shall be paid to the employee in the form of instruments referred to in point (j), subject to a five-year retention period.

4. Points (j) and (l) of paragraph 1 and the third subparagraph of paragraph 3 shall not apply to:

- (a) an investment firm, where the value of its on and off-balance sheet assets is on average equal to or less than EUR 100 million over the four-year period immediately preceding the given financial year;
- (b) an individual whose annual variable remuneration does not exceed EUR 50 000 and does not represent more than one fourth of that individual's total annual remuneration.

5. By way of derogation from point (a) of paragraph 4, a Member State may increase the threshold referred to in that point, provided that the investment firm meets the following criteria:

- (a) the investment firm is not, in the Member State in which it is established, one of the three largest investment firms in terms of total value of assets;
- (b) the investment firm is not subject to obligations or is subject to simplified obligations in relation to recovery and resolution planning in accordance with Article 4 of Directive 2014/59/EU;
- (c) the size of the investment firm's on and off-balance sheet trading-book business is equal to or less than EUR 150 million;
- (d) the size of the investment firm's on and off-balance sheet derivative business is equal to or less than EUR 100 million;
- (e) the threshold does not exceed EUR 300 million; and
- (f) it is appropriate to increase the threshold, taking into account the nature and scope of the investment firm's activities, its internal organisation, and, where applicable, the characteristics of the group to which it belongs.

6. By way of derogation from point (a) of paragraph 4, a Member State may lower the threshold referred to in that point, provided that it is appropriate to do so, taking into account the nature and scope of the investment firm's activities, its internal organisation, and, where applicable, the characteristics of the group to which it belongs.

7. By way of derogation from point (b) of paragraph 4, a Member State may decide that staff members who are entitled to annual variable remuneration below the threshold and share referred to in that point shall not be subject to the exemption set out therein because of national market specificities in terms of remuneration

Behörden Art und Ausgestaltung dieser Instrumente einschränken oder die Nutzung bestimmter Instrumente für die variable Vergütung untersagen.

Für die Zwecke von Absatz 1 Buchstabe l wird der Anspruch auf die Zurückbehaltung der variablen Vergütung anteilig erworben.

Verlässt ein Mitarbeiter die Wertpapierfirma vor dem Ruhestands-alter, werden für die Zwecke von Absatz 1 Buchstabe n freiwillige Altersversorgungsleistungen von der Wertpapierfirma für die Dauer von fünf Jahren in Form der unter Buchstabe j genannten Instrumente gehalten. Erreicht ein Mitarbeiter das Ruhestands-alter und geht in den Ruhestand, werden ihm die freiwilligen Alters-versorgungsleistungen vorbehaltlich einer fünfjährigen Sperrfrist in Form der unter Buchstabe j genannten Instrumente ausgezahlt.

(4) Absatz 1 Buchstaben j und l sowie Absatz 3 Unterabsatz 3 gel-ten nicht für:

- a) Wertpapierfirmen, deren bilanzielle und außerbilanzielle Vermö-genswerte in den dem jeweiligen Geschäftsjahr unmittelbar vo-rangegangenen vier Jahren im Durchschnitt maximal 100 Mio. EUR wert waren;
- b) Personen, deren jährliche variable Vergütung nicht über 50 000 EUR hinausgeht und nicht mehr als ein Viertel der jährlichen Ge-samtvergütung der betreffenden Person darstellt.

(5) Abweichend von Absatz 4 Buchstabe a kann ein Mitgliedstaat den darin genannten Schwellenwert heraufsetzen, sofern die Wertpapierfirma die folgenden Kriterien erfüllt:

- a) Die Wertpapierfirma zählt in dem Mitgliedstaat, in dem sie nie-dergelassen ist, nach dem Gesamtwert der Vermögenswerte nicht zu den drei größten Wertpapierfirmen;
- b) die Wertpapierfirma unterliegt keinen Anforderungen oder un-terliegt vereinfachten Anforderungen in Bezug auf die Sanie-rungs- und Abwicklungsplanung im Einklang mit Artikel 4 der Richtlinie 2014/59/EU;
- c) der Umfang der bilanz- und außerbilanzmäßigen Handelsbuch-tätigkeit der Wertpapierfirma beträgt nicht mehr als 150 Mio. EUR;
- d) der Umfang der bilanziellen und außerbilanziellen Geschäfte der Wertpapierfirma mit Derivaten beträgt nicht mehr als 100 Mio. EUR;
- e) der Schwellenwert beträgt nicht mehr als 300 Mio. EUR; und
- f) bei der Anhebung des Schwellenwerts sollten Art und Umfang der Tätigkeiten der Wertpapierfirma, ihre interne Organisation und gegebenenfalls die Eigenschaften der Gruppe, der sie ange-hört, berücksichtigt werden.

(6) Abweichend von Absatz 4 Buchstabe a kann ein Mitgliedstaat den darin genannten Schwellenwert herabsetzen, sofern dies in Anbetracht der Art und des Umfangs der Tätigkeiten der Wertpa-pierfirma, ihrer internen Organisation und gegebenenfalls der Charakteristika der Gruppe, der sie angehört, angemessen ist.

(7) Abweichend von Absatz 4 Buchstabe b kann ein Mitgliedstaat beschließen, dass Mitarbeiter, die einen Anspruch auf eine jährli-che variable Vergütung unter dem in diesem Buchstaben genann-ten Schwellenwert und Anteil haben, aufgrund der Besonderhei-ten des nationalen Markts hinsichtlich der Vergütungspraxis oder

practices or because of the nature of the responsibilities and job profile of those staff members.

8. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to specify the classes of instruments that satisfy the conditions set out in point (j) (iii) of paragraph 1 and to specify possible alternative arrangements set out in point (k) of paragraph 1.

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

Power is delegated to the Commission to supplement this Directive 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.

9. EBA, in consultation with ESMA, shall adopt guidelines facilitating the implementation of paragraphs 4, 5 and 6 and ensuring their consistent application.

Article 33 – Remuneration committee

1. Member States shall ensure that investment firms which do not meet the criteria set out in point (a) of Article 32(4) establish a remuneration committee. That remuneration committee shall be gender balanced and shall exercise competent and independent judgment on remuneration policies and practices and the incentives created for managing risk, capital and liquidity. The remuneration committee may be established at group level.

2. Member States shall ensure that the remuneration committee is responsible for the preparation of decisions regarding remuneration, including decisions which have implications for the risk and risk management of the investment firm concerned and which are to be taken by the management body. The Chair and the members of the remuneration committee shall be members of the management body who do not perform any executive function in the investment firm concerned. Where employee representation in the management body is provided for by national law, the remuneration committee shall include one or more employee representatives.

3. When preparing the decisions referred to in paragraph 2, the remuneration committee shall take into account the public interest and the long-term interests of shareholders, investors and other stakeholders in the investment firm.

Article 34 – Oversight of remuneration policies

1. Member States shall ensure that competent authorities collect the information disclosed in accordance with points (c) and (d) of the first subparagraph of Article 51 of Regulation (EU) 2019/2033 as well as the information provided by investment firms on the gender pay gap and use that information to benchmark remuneration trends and practices.

Competent authorities shall provide that information to EBA.

2. EBA shall use information received from the competent authorities in accordance with paragraphs 1 and 4 to benchmark remuneration trends and practices at Union level.

3. EBA, in consultation with ESMA, shall issue guidelines on the application of sound remuneration policies. Those guidelines shall

der Art der Aufgaben und des Stellenprofils dieser Mitarbeiter nicht unter die dort festgelegte Ausnahme fallen.

(8) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA an Entwürfen technischer Regulierungsstandards zur Bestimmung der Klassen von Instrumenten, die die in Absatz 1 Buchstabe j Ziffer iii genannten Bedingungen erfüllen, sowie zur Bestimmung möglicher alternativer Regelungen gemäß Absatz 1 Buchstabe k aus.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Juni 2021.

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

(9) Die EBA legt in Abstimmung mit der ESMA Leitlinien fest, die die Umsetzung der Absätze 4, 5 und 6 erleichtern und deren kohärente Anwendung gewährleisten.

Artikel 33 – Vergütungsausschuss

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass Wertpapierfirmen, die die Kriterien nach Artikel 32 Absatz 4 Buchstabe a nicht erfüllen, einen Vergütungsausschuss einrichten. Dieser muss eine ausgewogene Zusammensetzung aus Frauen und Männern aufweisen und die Vergütungspolitik und -praxis sowie die für das Risiko-, Kapital- und Liquiditätsmanagement geschaffenen Anreize sachkundig und unabhängig bewerten. Der Vergütungsausschuss kann auf Gruppenebene eingerichtet werden.

(2) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass für die Ausarbeitung von Beschlüssen betreffend die Vergütung, einschließlich Beschlüssen, die sich auf Risiko und Risikomanagement der betreffenden Wertpapierfirma auswirken und die vom Leitungsorgan zu fassen sind, der Vergütungsausschuss zuständig ist. Der Vorsitzende des Vergütungsausschusses und dessen Mitglieder sind Mitglieder des Leitungsorgans, die in der betreffenden Wertpapierfirma keine Führungsaufgaben wahrnehmen. Ist im nationalen Recht eine Arbeitnehmervertretung im Leitungsorgan vorgesehen, so umfasst der Vergütungsausschuss einen oder mehrere Vertreter der Arbeitnehmer.

(3) Bei der Vorbereitung der in Absatz 2 genannten Beschlüsse trägt der Vergütungsausschuss dem öffentlichen Interesse und den langfristigen Interessen der Gesellschafter, Anleger und sonstigen Interessenträger der Wertpapierfirma Rechnung.

Artikel 34 – Überwachung der Vergütungspolitik

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden die gemäß Artikel 51 Absatz 1 Buchstaben c und d der Verordnung (EU) 2019/2033 offengelegten Informationen sowie die von den Wertpapierfirmen zum Einkommensgefälle zwischen Frauen und Männern gelieferten Informationen erheben und diese Informationen nutzen, um Vergütungstrends und -praxis zu vergleichen.

Die zuständigen Behörden reichen diese Informationen an die EBA weiter.

(2) Die EBA nutzt die von den zuständigen Behörden gemäß den Absätzen 1 und 4 erhaltenen Informationen, um Vergütungstrends und -praxis in der Union zu vergleichen.

(3) Die EBA gibt in Abstimmung mit der ESMA Leitlinien für die Anwendung einer soliden Vergütungspolitik heraus. Diese Leitlinien

take into account at least the requirements referred to in Articles 30 to 33 and principles on sound remuneration policies set out in Recommendation 2009/384/EC.

4. Member States shall ensure that investment firms provide competent authorities with information on the number of natural persons per investment firm that are remunerated EUR 1 million or more per financial year, in pay brackets of EUR 1 million, including information on their job responsibilities, the business area involved and the main elements of salary, bonus, long-term award and pension contribution.

Member States shall ensure that investment firms provide competent authorities, upon demand, the total remuneration figures for each member of the management body or senior management.

Competent authorities shall forward the information referred to in the first and second subparagraphs to EBA, which shall publish it on an aggregate home Member State basis in a common reporting format. EBA, in consultation with ESMA, may issue guidelines to facilitate the implementation of this paragraph and to ensure the consistency of the information collected.

Article 35 – EBA report on environmental, social, and governance risks

EBA shall prepare a report on the introduction of technical criteria related to exposures to activities associated substantially with environmental, social, and governance (ESG) objectives for the supervisory review and evaluation process, with a view to assessing the possible sources and effects of risks on investment firms, taking into account applicable Union legal acts in the field of ESG taxonomy.

The EBA report referred to in the first paragraph shall comprise at least the following:

- (a) a definition of ESG risks, including physical risks and transition risks related to the transition to a more sustainable economy, and, with regard to transition risks, including risks related to the depreciation of assets due to regulatory change, qualitative and quantitative criteria and metrics relevant for assessing such risks, as well as a methodology for assessing the possibility of such risks arising in the short, medium, or long term and the possibility of such risks having a material financial impact on an investment firm;
- (b) an assessment of the possibility of significant concentrations of specific assets increasing ESG risks, including physical risks and transition risks for an investment firm;
- (c) a description of the processes by means of which an investment firm can identify, assess, and manage ESG risks, including physical risks and transition risks;
- (d) the criteria, parameters and metrics by means of which supervisors and investment firms can assess the impact of short-, medium- and long-term ESG risks for the purposes of the supervisory review and evaluation process.

müssen zumindest den in den Artikeln 30 bis 33 genannten Anforderungen und den in der Empfehlung 2009/384/EG enthaltenen Grundsätzen für eine solide Vergütungspolitik Rechnung tragen.

(4) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die Wertpapierfirmen den zuständigen Behörden Angaben dazu liefern, wie viele natürliche Personen in den einzelnen Wertpapierfirmen eine Vergütung von 1 Mio. EUR oder mehr pro Geschäftsjahr — aufgeschlüsselt nach Vergütungsstufen von 1 Mio. EUR — beziehen, einschließlich Angaben zu deren Aufgabenbereichen, dem betreffenden Geschäftsbereich und den wesentlichen Gehaltsbestandteilen sowie Bonuszahlungen, langfristigen Prämienzahlungen und Altersvorsorgebeiträgen.

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die Wertpapierfirmen den zuständigen Behörden auf Anfrage die Höhe der Gesamtvergütung der einzelnen Mitglieder des Leitungsorgans oder der Geschäftsleitung mitteilen.

Die zuständigen Behörden leiten die in den Unterabsätzen 1 und 2 genannten Angaben an die EBA weiter, die sie — aggregiert nach Herkunftsmitgliedstaaten — in einem gemeinsamen Berichtsformat veröffentlicht. Die EBA kann in Abstimmung mit der ESMA Leitlinien ausarbeiten, um die Umsetzung dieses Absatzes zu erleichtern und die Kohärenz der erhobenen Daten sicherzustellen.

Artikel 35 – Bericht der EBA über Umwelt, Sozial- und Unternehmensführungsrisiken

Die EBA erarbeitet einen Bericht über die Einführung technischer Kriterien für den Prozess der aufsichtlichen Überprüfung und Bewertung im Zusammenhang mit Tätigkeiten, die eng mit Zielen im Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) verbunden sind, in dem — unter Berücksichtigung der anwendbaren Rechtsakte der Union im Bereich ESG-Taxonomie — die möglichen Ursachen und Auswirkungen dieser Risiken auf die Wertpapierfirmen bewertet werden.

Der in Absatz 1 genannte Bericht der EBA deckt zumindest Folgendes ab:

- a) eine Begriffsbestimmung der ESG-Risiken, einschließlich physischen Risiken und Übergangsrissen im Zusammenhang mit dem Übergang zu einer nachhaltigeren Wirtschaft und im Hinblick auf Übergangsrissen einschließlich der Risiken im Zusammenhang mit der Abschreibung von Vermögenswerten aufgrund von Änderungen der Rechtsvorschriften, qualitative und quantitative Kriterien und Kennzahlen für die Bewertung dieser Risiken sowie eine Methode zur Bewertung, der Möglichkeit, dass solche Risiken kurz-, mittel- oder langfristig auftreten und der Möglichkeit, dass solche Risiken erhebliche finanzielle Auswirkungen auf eine Wertpapierfirma haben;
- b) eine Prüfung, der Möglichkeit, dass signifikante Konzentrationen bestimmter Vermögenswerte ESG-Risiken, einschließlich physischer Risiken und von Übergangsrissen für eine Wertpapierfirma erhöhen;
- c) eine Beschreibung der Prozesse, mit denen eine Wertpapierfirma ESG-Risiken, einschließlich physische Risiken und Übergangsrissen, ermitteln, bewerten und steuern kann;
- d) die Kriterien, Parameter und Kennzahlen, die die Aufsichtsbehörden und Institute heranziehen können, um die Auswirkungen kurz-, mittel- und langfristiger ESG-Risiken für die Zwecke der aufsichtlichen Überprüfung und Bewertung zu bewerten.

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

On the basis of that report, EBA may, if appropriate, adopt guidelines to introduce criteria related to ESG risks for the supervisory review and evaluation process that take into account the findings of the EBA report referred to in this Article.

Section 3 – Supervisory review and evaluation process

Article 36 – Supervisory review and evaluation

1. Competent authorities shall review, to the extent relevant and necessary, taking into account the investment firm's size, risk profile and business model, the arrangements, strategies, processes and mechanisms implemented by investment firms to comply with this Directive and with Regulation (EU) 2019/2033 and evaluate the following as appropriate and relevant, so as to ensure a sound management and coverage of their risks:

- (a) the risks referred to in Article 29;
- (b) the geographical location of an investment firm's exposures;
- (c) the business model of the investment firm;
- (d) the assessment of systemic risk, taking into account the identification and measurement of systemic risk under Article 23 of Regulation (EU) No 1093/2010 or recommendations of the ESRB;
- (e) the risks posed to the security of investment firms' network and information systems to ensure confidentiality, integrity and availability of their processes, data and assets;
- (f) the exposure of investment firms to the interest rate risk arising from non-trading book activities;
- (g) governance arrangements of investment firms and the ability of members of the management body to perform their duties.

For the purposes of this paragraph, competent authorities shall duly take into account whether investment firms hold a professional indemnity insurance.

2. Member States shall ensure that competent authorities establish the frequency and intensity of the review and evaluation referred to in paragraph 1, having regard to the size, nature, scale and complexity of the activities of the investment firms concerned and, where relevant, their systemic importance, and taking into account the principle of proportionality.

Competent authorities shall decide on a case-by-case basis whether and in which form the review and evaluation is to be carried out with regard to investment firms that meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033, only where they deem it to be necessary due to the size, nature, scale and complexity of the activities of those investment firms.

Die EBA legt dem Europäischen Parlament, dem Rat und der Kommission bis zum 26. Dezember 2021 den Bericht über ihre Ergebnisse vor.

Falls angezeigt, kann die EBA auf der Grundlage dieses Berichts Leitlinien festlegen, mit denen Kriterien für ESG-Risiken für die Zwecke des Prozesses der aufsichtlichen Überprüfung und Bewertung eingeführt werden, wobei die Ergebnisse des in diesem Artikel genannten Berichts der EBA berücksichtigt werden.

Abschnitt 3 – Aufsichtliches Überprüfungs- und Bewertungsverfahren

Artikel 36 – Aufsichtliche Überprüfung und Bewertung

(1) Soweit relevant und erforderlich, überprüfen die zuständigen Behörden unter Berücksichtigung der Größe, des Risikoprofils und des Geschäftsmodells der Wertpapierfirma die Regelungen, Strategien, Verfahren und Mechanismen, die die Wertpapierfirma zur Einhaltung dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 umsetzt, und bewerten zwecks Gewährleistung eines soliden Risikomanagements und einer soliden Risikoabdeckung, sofern angemessen und relevant, die folgenden Aspekte:

- a) die in Artikel 29 genannten Risiken,
- b) den Belegenheitsort der Risikopositionen der Wertpapierfirma,
- c) das Geschäftsmodell der Wertpapierfirma,
- d) die Bewertung der Systemrisiken unter Berücksichtigung der Ermittlung und Messung des Systemrisikos gemäß Artikel 23 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 oder der Empfehlungen des ESRB,
- e) die Risiken für die Sicherheit des Netzwerks und der Informationssysteme, die die Wertpapierfirma zur Gewährleistung der Vertraulichkeit, Integrität und Verfügbarkeit ihrer Verfahren, Daten und Vermögenswerte einsetzen,
- f) das Zinsrisiko, dem die Wertpapierfirma bei Geschäften des Anlagebuchs ausgesetzt ist,
- g) Regelungen zur Unternehmensführung der Wertpapierfirma und die Fähigkeit der Mitglieder des Leitungsorgans zur Erfüllung ihrer Pflichten.

Für die Zwecke dieses Absatzes berücksichtigen die zuständigen Behörden gebührend, ob eine Wertpapierfirma im Besitz einer Berufshaftpflichtversicherung ist.

(2) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden unter Berücksichtigung der Größe, der Art, des Umfangs und der Komplexität der Geschäfte der betreffenden Wertpapierfirmen sowie gegebenenfalls ihrer Systemrelevanz die Häufigkeit und Intensität der Überprüfung und Bewertung nach Absatz 1 festlegen und dabei dem Grundsatz der Verhältnismäßigkeit Rechnung tragen.

Die zuständigen Behörden entscheiden im Einzelfall, ob und in welcher Form die Überprüfung und Bewertung in Bezug auf Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, durchgeführt werden, sofern sie dies aufgrund der Größe, der Art, des Umfangs und der Komplexität der Geschäfte der betreffenden Wertpapierfirmen für notwendig halten.

For the purposes of the first subparagraph, national law governing segregation applicable to client money held shall be considered.

3. When conducting the review and evaluation referred to in point (g) of paragraph 1, competent authorities shall have access to agendas, minutes and supporting documents for meetings of the management body and its committees, and the results of the internal or external evaluation of the performance of the management body.

4. The Commission is empowered to adopt delegated acts in accordance with Article 58 to supplement this Directive to ensure that the arrangements, strategies, processes and mechanisms of investment firms ensure a sound management and coverage of their risks. The Commission shall thereby take into account developments in financial markets, and in particular the emergence of new financial products, developments in accounting standards and developments that facilitate the convergence of supervisory practices.

Article 37 – Ongoing review of the permission to use internal models

1. Member States shall ensure that competent authorities review on a regular basis, and at least every three years, investment firms' compliance with the requirements for the permission to use internal models as referred to in Article 22 of Regulation (EU) 2019/2033. Competent authorities shall in particular have regard to changes in an investment firm's business and to the implementation of those internal models to new products, and review and assess whether the investment firm uses well-developed and up-to-date techniques and practices for those internal models. Competent authorities shall ensure that material deficiencies identified in the coverage of risk by an investment firm's internal models are rectified, or take steps to mitigate their consequences, including by imposing capital add-ons or higher multiplication factors.

2. Where, for internal risk-to-market models, numerous overshootings as referred to in Article 366 of Regulation (EU) No 575/2013 indicate that the internal models are not or are no longer accurate, competent authorities shall revoke the permission to use the internal models or impose appropriate measures to ensure that the internal models are improved promptly within a set timeframe.

3. Where an investment firm that has been granted permission to use internal models no longer meets the requirements for applying those internal models, competent authorities shall require the investment firm either to demonstrate that the effect of non-compliance is immaterial or to present a plan and a deadline to comply with those requirements. Competent authorities shall require improvements to the presented plan where that plan is unlikely to result in full compliance or where the deadline is inappropriate.

Where it is unlikely that the investment firm will comply by the prescribed deadline or has not satisfactorily demonstrated that the effect of non-compliance is immaterial, Member States shall ensure that competent authorities revoke the permission to use internal

Für die Zwecke des Unterabsatzes 1 ist den nationalen Rechtsvorschriften hinsichtlich der Trennung der gehaltenen Kundengelder Rechnung zu tragen.

(3) Bei der Durchführung der in Absatz 1 Buchstabe g genannten Überprüfung und Bewertung erhalten die zuständigen Behörden Zugang zu den Tagesordnungen, Protokollen und Begleitdokumenten der Sitzungen des Leitungsorgans und seiner Ausschüsse sowie zu den Ergebnissen der internen oder externen Bewertung der Leistung des Leitungsorgans.

(4) Der Kommission wird die Befugnis übertragen, gemäß Artikel 58 delegierte Rechtsakte zur Ergänzung dieser Richtlinie zu erlassen, um sicherzustellen, dass die Regelungen, Strategien, Verfahren und Mechanismen der Wertpapierfirmen ein solides Risikomanagement und eine solide Risikoabdeckung gewährleisten. Dabei trägt die Kommission den Entwicklungen an den Finanzmärkten, insbesondere der Entstehung neuer Finanzprodukte, den Entwicklungen bei den Rechnungslegungsstandards und den Entwicklungen, die die Konvergenz der Aufsichtspraktiken erleichtern, Rechnung.

Artikel 37 – Laufende Überprüfung der Erlaubnis zur Verwendung interner Modelle

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden regelmäßig, jedoch mindestens alle drei Jahre überprüfen, inwieweit die Wertpapierfirmen die Anforderungen für die Erlaubnis zur Verwendung interner Modelle gemäß Artikel 22 der Verordnung (EU) 2019/2033 erfüllen. Dabei tragen die zuständigen Behörden insbesondere Veränderungen bei der Geschäftstätigkeit der Wertpapierfirma und der Anwendung dieser internen Modelle auf neue Produkte Rechnung und überprüfen und bewerten, ob die Wertpapierfirma bei diesen internen Modellen gut ausgearbeitete und aktuelle Techniken und Vorgehensweisen anwendet. Die zuständigen Behörden stellen sicher, dass erhebliche Mängel, die bei den internen Modellen einer Wertpapierfirma in Bezug auf die Risikoabdeckung festgestellt werden, beseitigt werden, oder sie ergreifen Maßnahmen, um ihre Folgen abzuschwächen, einschließlich dadurch, dass Kapitalaufschläge oder höhere Multiplikationsfaktoren vorgeschrieben werden.

(2) Deuten bei internen Modellen für das Marktrisiko zahlreiche Überschreitungen im Sinne von Artikel 366 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 darauf hin, dass die internen Modelle nicht oder nicht mehr präzise sind, widerrufen die zuständigen Behörden die Erlaubnis zur Verwendung der internen Modelle oder schreiben angemessene Maßnahmen vor, um eine umgehende Verbesserung der internen Modelle innerhalb einer vorgegebenen Frist zu gewährleisten.

(3) Erfüllt eine Wertpapierfirma, der die Erlaubnis zur Verwendung interner Modelle gewährt wurde, nicht mehr die Anforderungen für die Anwendung dieser internen Modelle, so verlangen die zuständigen Behörden von der Wertpapierfirma entweder, ihnen glaubhaft nachzuweisen, dass die Auswirkungen der Nichterfüllung unerheblich sind, oder aber einen Plan und eine Frist für eine erneute Erfüllung der Anforderungen vorzulegen. Wenn mit dem vorgelegten Plan eine vollständige Erfüllung der Anforderungen voraussichtlich nicht erreicht werden kann oder die Frist unangemessen ist, verlangen die zuständigen Behörden Nachbesserungen des Plans.

Ist die Wertpapierfirma voraussichtlich nicht in der Lage, die Anforderungen innerhalb der vorgegebenen Frist wieder zu erfüllen, oder hat sie nicht glaubhaft nachgewiesen, dass die Auswirkungen der Nichterfüllung unerheblich sind, so stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die zuständigen Behörden die Erlaubnis zur

models or limit it to compliant areas or to those areas where compliance can be achieved by an appropriate deadline.

4. EBA shall analyse internal models across investment firms and shall analyse how investment firms using internal models treat similar risks or exposures. It shall inform ESMA thereof.

In order to promote consistent, efficient and effective supervisory practices, EBA shall, on the basis of that analysis and in accordance with Article 16 of Regulation (EU) No 1093/2010, develop guidelines with benchmarks on how investment firms are to use internal models and how those internal models are to be applied to similar risks or exposures.

Member States shall encourage competent authorities to take into account that analysis and those guidelines for the review referred to in paragraph 1.

Section 4 – Supervisory measures and powers

Article 38 – Supervisory measures

Competent authorities shall require investment firms to take, at an early stage, the measures necessary to address the following problems:

- (a) an investment firm does not meet the requirements of this Directive or of Regulation (EU) 2019/2033;
- (b) competent authorities have evidence that an investment firm is likely to breach the national provisions transposing this Directive or the provisions of Regulation (EU) 2019/2033 within the next 12 months.

Article 39 – Supervisory powers

1. Member States shall ensure that competent authorities have the necessary supervisory powers to intervene in the exercise of their functions into the activity of investment firms in an effective and proportionate way.

2. For the purposes of Article 36, Article 37(3) and Article 38 and of the application of Regulation (EU) 2019/2033, competent authorities shall have the following powers:

- (a) to require investment firms to have own funds in excess of the requirements set out in Article 11 of Regulation (EU) 2019/2033, under the conditions laid down in Article 40 of this Directive, or to adjust the own funds and liquid assets required in case of material changes in the business of those investment firms;
- (b) to require the reinforcement of the arrangements, processes, mechanisms and strategies implemented in accordance with Articles 24 and 26;
- (c) to require investment firms to present, within one year, a plan to restore compliance with supervisory requirements pursuant to this Directive and to Regulation (EU) 2019/2033, to set a deadline for the implementation of that plan and require improvements to that plan regarding scope and deadline;

Verwendung interner Modelle widerrufen oder sie auf die Bereiche beschränken, in denen die Anforderungen erfüllt werden oder innerhalb einer angemessenen Frist erfüllt werden können.

(4) Die EBA führt eine vergleichende Analyse der internen Modelle der verschiedenen Wertpapierfirmen durch und analysiert, wie Wertpapierfirmen, die interne Modelle nutzen, mit ähnlichen Risiken oder Risikopositionen umgehen. Sie unterrichtet die ESMA hierüber.

Auf der Grundlage dieser Analyse entwickelt die EBA zur Förderung kohärenter, effizienter und wirksamer Aufsichtspraktiken im Einklang mit Artikel 16 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 Leitlinien mit Referenzwerten für die Nutzung interner Modelle durch die Wertpapierfirmen sowie für Anwendung interner Modelle auf ähnliche Risiken oder Risikopositionen in diesen Modellen.

Die Mitgliedstaaten fordern die zuständigen Behörden auf, diese Analyse und diese Leitlinien bei der in Absatz 1 genannten Überprüfung zu berücksichtigen.

Abschnitt 4 – Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse

Artikel 38 – Aufsichtsmaßnahmen

Die zuständigen Behörden verpflichten Wertpapierfirmen, in folgenden Fällen frühzeitig die erforderlichen Maßnahmen zu treffen:

- a) eine Wertpapierfirma erfüllt die Anforderungen dieser Richtlinie oder der Verordnung (EU) 2019/2033 nicht;
- b) den zuständigen Behörden liegen Nachweise vor, dass eine Wertpapierfirma innerhalb der nächsten zwölf Monate voraussichtlich gegen die nationalen Vorschriften zur Umsetzung dieser Richtlinie oder die Verordnung (EU) 2019/2033 verstoßen wird.

Artikel 39 – Aufsichtsbefugnisse

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden über alle erforderlichen Aufsichtsbefugnisse verfügen, um im Rahmen der Wahrnehmung ihrer Aufgaben in wirksamer und verhältnismäßiger Weise in die Tätigkeiten von Wertpapierfirmen einzugreifen.

(2) Für die Zwecke von Artikel 36, Artikel 37 Absatz 3 und Artikel 38 sowie der Anwendung der Verordnung (EU) 2019/2033 sind die zuständigen Behörden befugt,

- a) von Wertpapierfirmen zu verlangen, unter den in Artikel 40 dieser Richtlinie festgelegten Bedingungen zusätzliche Eigenmittel zu halten, die über die Anforderungen in Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2033 hinausgehen, oder die Anforderungen an Eigenmittel und liquide Aktiva im Falle wesentlicher Änderungen der Geschäftstätigkeiten dieser Wertpapierfirmen anzupassen,
- b) eine Verstärkung der nach den Artikeln 24 und 26 eingeführten Regelungen, Verfahren, Mechanismen und Strategien zu verlangen,
- c) von Wertpapierfirmen zu verlangen, binnen eines Jahres einen Plan vorzulegen, aus dem hervorgeht, wie die Aufsichtsanforderungen dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 wieder erfüllt werden sollen, eine Frist für die Durchführung dieses Plans zu setzen und Nachbesserungen hinsichtlich seines Anwendungsbereichs und Zeitrahmens zu verlangen,

- (d) to require investment firms to apply a specific provisioning policy or treatment of assets in terms of own funds requirements;
- (e) to restrict or limit the business, operations or network of investment firms or to request the divestment of activities that pose excessive risks to the financial soundness of an investment firm;
- (f) to require the reduction of the risk inherent in the activities, products and systems of investment firms, including outsourced activities;
- (g) to require investment firms to limit variable remuneration as a percentage of net revenues where that remuneration is inconsistent with the maintenance of a sound capital base;
- (h) to require investment firms to use net profits to strengthen own funds;
- (i) to restrict or prohibit distributions or interest payments by an investment firm to shareholders, members or holders of Additional Tier 1 instruments where that restriction or prohibition does not constitute an event of default of the investment firm;
- (j) to impose additional or more frequent reporting requirements to those set out in this Directive and Regulation (EU) 2019/2033, including reporting on capital and liquidity positions;
- (k) to impose specific liquidity requirements in accordance with Article 42;
- (l) to require additional disclosures;
- (m) to require investment firms to reduce the risks posed to the security of investment firms' network and information systems to ensure confidentiality, integrity and availability of their processes, data and assets;
3. For the purposes of point (j) of paragraph 2, competent authorities may only impose additional or more frequent reporting requirements on investment firms where the information to be reported is not duplicative and one of the following conditions is met:
- (a) one of the cases referred to in points (a) and (b) of Article 38 applies;
- (b) the competent authority considers it to be necessary to gather the evidence referred to in point (b) of Article 38;
- (c) the additional information is required for the purpose of the supervisory review and evaluation process referred to in Article 36.
- Information shall be deemed to be duplicative where the competent authority already has the same or substantially the same information, where that information is capable of being produced by the competent authority or of being obtained by the same competent authority through other means than a requirement on the investment firm to report it. A competent authority shall not require additional information where the information is available to the competent authority in a different format or level of granularity than the additional information to be reported and that different format
- d) Wertpapierfirmen eine bestimmte Rückstellungspolitik oder eine bestimmte Behandlung ihrer Vermögenswerte hinsichtlich der Eigenmittelanforderungen vorzuschreiben,
- e) die Geschäftsbereiche, die Tätigkeiten oder das Netzwerk von Wertpapierfirmen einzuschränken oder zu begrenzen oder die Veräußerung von Geschäftszweigen, die für die finanzielle Solidität einer Wertpapierfirma mit zu großen Risiken verbunden sind, zu verlangen,
- f) eine Verringerung des mit den Tätigkeiten, Produkten und Systemen von Wertpapierfirmen verbundenen Risikos — auch des mit ausgelagerten Tätigkeiten verbundenen Risikos — zu verlangen,
- g) von Wertpapierfirmen eine Begrenzung der variablen Vergütung als Prozentsatz der Nettoeinkünfte zu verlangen, sollte diese Vergütung nicht mit der Aufrechterhaltung einer soliden Kapitalbasis zu vereinbaren sein,
- h) von Wertpapierfirmen zu verlangen, dass sie Nettogewinne zur Stärkung der Eigenmittel einsetzen,
- i) Ausschüttungen oder Zinszahlungen einer Wertpapierfirma an Anteilseigner, Gesellschafter oder Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals einzuschränken oder zu untersagen, sofern diese Einschränkung oder dieses Verbot für die Wertpapierfirma kein Ausfallereignis darstellt,
- j) zusätzliche oder häufigere Meldungen vorzuschreiben, als in der vorliegenden Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 vorgesehen, auch zur Kapital- und Liquiditätslage,
- k) nach Artikel 42 besondere Liquiditätsanforderungen vorzuschreiben,
- l) ergänzende Informationen zu verlangen,
- m) von Wertpapierfirmen zu verlangen, dass sie die Risiken für die Sicherheit der Netzwerke und Informationssysteme, die die Wertpapierfirmen zur Gewährleistung der Vertraulichkeit, Integrität und Verfügbarkeit ihrer Verfahren, Daten und Vermögenswerte einsetzen, verringern.
- (3) Für die Zwecke von Absatz 2 Buchstabe j schreiben die zuständigen Behörden Wertpapierfirmen zusätzliche oder häufigere Meldungen nur dann vor, wenn die verlangten Angaben nicht schon an anderer Stelle vorhanden sind und eine der folgenden Voraussetzungen erfüllt ist:
- a) Einer der in Artikel 38 Buchstabe a oder b genannten Fälle trifft zu;
- b) die zuständige Behörde hält es für erforderlich, Nachweise gemäß Artikel 38 Buchstabe b einzuholen;
- c) die zusätzlichen Angaben werden für die Zwecke der aufsichtlichen Überprüfung und Bewertung nach Artikel 36 verlangt.
- Die Angaben gelten als bereits an anderer Stelle vorhanden, wenn die gleichen oder im Wesentlichen die gleichen Angaben der zuständigen Behörde bereits vorliegen oder von der zuständigen Behörde selbst generiert oder auf andere Weise eingeholt werden können als durch die Verpflichtung der Wertpapierfirma zur Meldung. Die zuständige Behörde darf keine zusätzlichen Angaben verlangen, wenn ihr die Angaben in einem anderen Format oder in unterschiedlicher Granularität vorliegen als die zu übermittelnden zusätzlichen Angaben und das andere Format oder die

or granularity does not prevent it from producing substantially similar information.

Article 40 – Additional own funds requirement

1. Competent authorities shall impose the additional own funds requirement referred to in point (a) of Article 39(2) only where, on the basis of the reviews carried out in accordance with Articles 36 and 37, they ascertain any of the following situations for an investment firm:

- (a) the investment firm is exposed to risks or elements of risks, or poses risks to others that are material and are not covered or not sufficiently covered by the own funds requirement, and especially K-factor requirements, set out in Part Three or Four of Regulation (EU) 2019/2033;
- (b) the investment firm does not meet the requirements set out in Articles 24 and 26 and other supervisory measures are unlikely to sufficiently improve the arrangements, processes, mechanisms and strategies within an appropriate timeframe;
- (c) the adjustments in relation to the prudent valuation of the trading book are insufficient to enable the investment firm to sell or hedge out its positions within a short period without incurring material losses under normal market conditions;
- (d) the review carried out in accordance with Article 37 shows that non-compliance with the requirements for the application of the permitted internal models will likely lead to inadequate levels of capital;
- (e) the investment firm repeatedly fails to establish or maintain an adequate level of additional own funds as set out in Article 41.

2. For the purposes of point (a) of paragraph 1 of this Article, risks or elements of risks shall be considered not to be covered or to be insufficiently covered by the own funds requirements set out in Parts Three and Four of Regulation (EU) 2019/2033 only where the amounts, types and distribution of capital considered adequate by the competent authority following the supervisory review of the assessment carried out by investment firms in accordance with Article 24(1) of this Directive are higher than the investment firm's own funds requirement set out in Part Three or Four of Regulation (EU) 2019/2033.

For the purposes of the first subparagraph, the capital considered to be adequate may include risks or elements of risks that are explicitly excluded from the own funds requirement set out in Part Three or Four of Regulation (EU) 2019/2033.

3. Competent authorities shall determine the level of the additional own funds required pursuant to point (a) of Article 39(2) as the difference between the capital considered adequate pursuant to paragraph 2 of this Article and the own funds requirement set out in Part Three or Four of Regulation (EU) 2019/2033.

4. Competent authorities shall require investment firms to meet the additional own funds requirement referred to in point (a) of Article 39(2) with own funds subject to the following conditions:

- (a) at least three quarters of the additional own funds requirement is met with Tier 1 capital;

unterschiedliche Granularität sie nicht daran hindert, im Wesentlichen die gleichen Angaben zu generieren.

Artikel 40 – Zusätzliche Eigenmittelanforderung

(1) Die zuständigen Behörden schreiben die in Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a genannte zusätzliche Eigenmittelanforderung nur dann vor, wenn sie bei den gemäß den Artikeln 36 und 37 durchgeführten Überprüfungen feststellen, dass auf eine Wertpapierfirma eine der folgenden Gegebenheiten zutrifft:

- a) Die Wertpapierfirma ist Risiken oder Risikokomponenten ausgesetzt oder stellt Risiken für andere dar, die wesentlich sind und von den Eigenmittelanforderungen, insbesondere Anforderungen für K-Faktoren, in Teil 3 oder 4 der Verordnung (EU) 2019/2033 nicht oder nicht ausreichend abgedeckt sind;
- b) die Wertpapierfirma erfüllt die Anforderungen der Artikel 24 und 26 nicht, und andere Aufsichtsmaßnahmen werden voraussichtlich nicht innerhalb eines angemessenen Zeitraums zu einer ausreichenden Verbesserung der Regelungen, Verfahren, Mechanismen und Strategien führen;
- c) die Anpassungen bezüglich der vorsichtigen Bewertung des Handelsbuchs reichen nicht aus, um die Wertpapierfirma in die Lage zu versetzen, ihre Positionen innerhalb kurzer Zeit zu veräußern oder abzusichern, ohne dabei unter normalen Marktbedingungen wesentliche Verluste zu erleiden;
- d) die Überprüfung nach Artikel 37 ergibt, dass die Nichterfüllung der Anforderungen für die Anwendung der zulässigen internen Modelle wahrscheinlich zu einer unzureichenden Höhe des Kapitals führen wird;
- e) die Wertpapierfirma versäumt es wiederholt, zusätzliche Eigenmittel in der in Artikel 41 dargelegten angemessenen Höhe zu bilden oder beizubehalten.

(2) Für die Zwecke von Absatz 1 Buchstabe a dieses Artikels gelten Risiken oder Risikokomponenten nur dann als von den Eigenmittelanforderungen in den Teilen 3 und 4 der Verordnung (EU) 2019/2033 nicht oder nicht ausreichend abgedeckt, wenn das Kapital, das die zuständige Behörde nach der aufsichtlichen Überprüfung der von den Wertpapierfirmen gemäß Artikel 24 Absatz 1 der vorliegenden Richtlinie durchgeführten Bewertung für angemessen hält, hinsichtlich seiner Höhe, Art und Verteilung über der in Teil 3 oder 4 der Verordnung (EU) 2019/2033 vorgesehenen Eigenmittelanforderung an die Wertpapierfirma liegt.

Für die Zwecke von Unterabsatz 1 kann das als angemessen betrachtete Kapital Risiken oder Risikokomponenten umfassen, die von den Eigenmittelanforderungen in Teil 3 oder 4 der Verordnung (EU) 2019/2033 ausdrücklich ausgeschlossen sind.

(3) Die zuständigen Behörden legen die Höhe der gemäß Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a erforderlichen zusätzlichen Eigenmittel als Differenz zwischen dem gemäß Absatz 2 dieses Artikels als angemessen betrachteten Kapital und der in Teil 3 oder 4 der Verordnung (EU) 2019/2033 vorgesehenen Eigenmittelanforderung fest.

(4) Die zuständigen Behörden verpflichten die Wertpapierfirmen, die in Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a genannte zusätzliche Eigenmittelanforderung unter den folgenden Bedingungen mit Eigenmitteln zu erfüllen:

- a) die zusätzliche Eigenmittelanforderung ist zu mindestens drei Vierteln mit Kernkapital zu erfüllen;

(b) at least three quarters of the Tier 1 capital is composed of Common Equity Tier 1 capital;

(c) those own funds are not used to meet any of the own funds requirements set out in points (a), (b) and (c) of Article 11(1) of Regulation (EU) 2019/2033.

5. Competent authorities shall substantiate in writing their decision to impose an additional own funds requirement as referred to in point (a) of Article 39(2) by giving a clear account of the full assessment of the elements referred to in paragraphs 1 to 4 of this Article. That includes, in the case set out in point (d) of paragraph 1 of this Article, a specific statement of why the level of capital established in accordance with Article 41(1) is no longer considered sufficient.

6. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to specify how the risks and elements of risks referred to in paragraph 2 are to be measured, including risks or elements of risks that are explicitly excluded from the own funds requirements set out in Part Three or Four of Regulation (EU) 2019/2033.

EBA shall ensure that the draft regulatory technical standards include indicative qualitative metrics for the amounts of additional own funds referred to in point (a) of Article 39(2), taking into account the range of different business models and legal forms that investment firms may take, and are proportionate in light of:

(a) the implementation burden on investment firms and competent authorities;

(b) the possibility that the higher level of own funds requirements that apply where investment firms do not use internal models justifies the imposition of lower own funds requirements when assessing risks and elements of risks in accordance with paragraph 2.

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

Power is delegated to the Commission to supplement this Directive 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.

7. Competent authorities may impose an additional own funds requirement in accordance with paragraphs 1 to 6 on investment firms that meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 on the basis of a case-by-case assessment and where the competent authority deems it to be justified.

Article 41 – Guidance on additional own funds

1. Taking into account the principle of proportionality and commensurate with the size, systemic importance, nature, scale and complexity of activities of investment firms that do not meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033, competent authorities may require such investment firms to have levels of own funds which, based on Article 24, are sufficiently above the requirements set out in Part Three of Regulation (EU) 2019/2033 and in this Directive, including the additional own funds requirements referred to in point (a) of Article 39(2), to ensure that cyclical economic fluctuations do not lead to a breach of those

b) das Kernkapital muss zu mindestens drei Vierteln aus hartem Kernkapital bestehen;

c) diese Eigenmittel dürfen nicht zur Erfüllung einer der Eigenmittelanforderungen in Artikel 11 Absatz 1 Buchstaben a, b und c der Verordnung (EU) 2019/2033 verwendet werden.

(5) Die zuständigen Behörden begründen ihre Entscheidung, gemäß Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a eine zusätzliche Eigenmittelanforderung vorzuschreiben, schriftlich durch klare Darlegung der vollständigen Bewertung der in den Absätzen 1 bis 4 dieses Artikels genannten Komponenten. In dem in Absatz 1 Buchstabe d dieses Artikels genannten Fall schließt dies auch eine gesonderte Begründung ein, warum die gemäß Artikel 41 Absatz 1 festgelegte Kapitalausstattung nicht länger als ausreichend betrachtet wird.

(6) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards aus, in denen sie präzisiert, wie die in Absatz 2 genannten Risiken und Risikokomponenten, einschließlich der Risiken und Risikokomponenten, die von den Eigenmittelanforderungen in Teil 3 oder 4 der Verordnung (EU) 2019/2033 ausdrücklich ausgeschlossen sind, zu messen sind.

Die EBA gewährleistet, dass die Entwürfe technischer Regulierungsstandards qualitative Richtwerte für die zusätzlichen Eigenmittel nach Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a enthalten — wobei die Bandbreite der möglichen unterschiedlichen Geschäftsmodell und Rechtsformen von Wertpapierfirmen berücksichtigt wird — und dass sie im Hinblick auf Folgendes angemessen sind:

a) die Belastung, die die Umsetzung der Standards für Wertpapierfirmen und zuständige Behörden bedeutet,

b) die Möglichkeit, dass es aufgrund der höheren Eigenmittelanforderungen für Wertpapierfirmen, die keine internen Modelle anwenden, gerechtfertigt ist, bei der Bewertung der Risiken und Risikokomponenten gemäß Absatz 2 geringere Eigenmittelanforderungen vorzuschreiben.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Juni 2021.

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

(7) Auf Grundlage einer fallbezogenen Bewertung und sofern sie dies für gerechtfertigt halten, können die zuständigen Behörden gemäß den Absätzen 1 bis 6 Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen erfüllen, eine zusätzliche Eigenmittelanforderung vorschreiben.

Artikel 41 – Empfehlungen zu zusätzlichen Eigenmitteln

(1) Die zuständigen Behörden können von den Wertpapierfirmen, unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Verhältnismäßigkeit sowie entsprechend der Größe, der Systemrelevanz, der Art, dem Umfang und der Komplexität der Tätigkeiten der Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen nicht erfüllen, verlangen, dass ihre Eigenmittelausstattung gemäß Artikel 24 hinreichend über den in Teil 3 der Verordnung (EU) 2019/2033 und den in dieser Richtlinie festgelegten Anforderungen einschließlich der in Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a genannten zusätzlichen Eigenmittelanforderungen

requirements or threaten the ability of the investment firm to wind down and cease activities in an orderly manner;

2. Competent authorities shall, where appropriate, review the level of own funds that has been set by each investment firm that does not meet the conditions for qualifying as a small and non-interconnected investment firm set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033, in accordance with paragraph 1 of this Article and, where relevant, shall communicate the conclusions of that review to the investment firm concerned, including any expectation for adjustments to the level of own funds established in accordance with paragraph 1 of this Article. Such a communication shall include the date by which the competent authority requires the adjustment to be completed.

Article 42 – Specific liquidity requirements

1. Competent authorities shall impose the specific liquidity requirements referred to in point (k) of Article 39(2) of this Directive only where, on the basis of the reviews carried out in accordance with Articles 36 and 37 of this Directive, they conclude that an investment firm that does not meet the conditions for qualifying as a small and non-interconnected investment firm set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 or that meets the conditions set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 but has not been exempted from liquidity requirement in accordance with Article 43(1) of Regulation (EU) 2019/2033 is in one of the following situations:

- (a) the investment firm is exposed to liquidity risk or elements of liquidity risk that are material and are not sufficiently covered by the liquidity requirement set out in Part Five of Regulation (EU) 2019/2033;
- (b) the investment firm does not meet the requirements set out in Articles 24 and 26 of this Directive and other administrative measures are unlikely to sufficiently improve the arrangements, processes, mechanisms and strategies within an appropriate timeframe.

2. For the purposes of point (a) of paragraph 1 of this Article, liquidity risk or elements of liquidity risk shall be considered not to be covered or to be insufficiently covered by the liquidity requirement set out in Part Five of Regulation (EU) 2019/2033 only where the amounts and types of liquidity considered adequate by the competent authority following the supervisory review of the assessment carried out by investment firms in accordance with Article 24(1) of this Directive are higher than the investment firm's liquidity requirement set out in Part Five of Regulation (EU) 2019/2033.

3. Competent authorities shall determine the level of the specific liquidity required pursuant to point (k) of Article 39(2) of this Directive as the difference between the liquidity considered adequate pursuant to paragraph 2 of this Article and the liquidity requirement set out in Part Five of Regulation (EU) 2019/2033.

4. Competent authorities shall require investment firms to meet the specific liquidity requirements referred to in point (k) of Article 39(2) of this Directive with liquid assets as set out in Article 43 of Regulation (EU) 2019/2033.

liegt, um sicherzustellen, dass konjunkturbedingte wirtschaftliche Schwankungen keinen Verstoß gegen diese Anforderungen nach sich ziehen oder die Fähigkeit der Wertpapierfirma, die Abwicklung und Einstellung der Geschäftstätigkeit geordnet durchzuführen, gefährden.

(2) Die zuständigen Behörden überprüfen gegebenenfalls bei jeder Wertpapierfirma, die die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma nicht erfüllt, ihre gemäß Absatz 1 dieses Artikels festgelegte Eigenmittelausstattung und teilen die Schlussfolgerungen aus dieser Überprüfung, soweit relevant, der betreffenden Wertpapierfirma mit, einschließlich möglicherweise erwarteter Korrekturen an der gemäß Absatz 1 dieses Artikels festgelegten Eigenmittelausstattung. In dieser Mitteilung ist der von der zuständigen Behörde vorgegebene Termin für den Abschluss der Korrektur anzugeben.

Artikel 42 – Besondere Liquiditätsanforderungen

(1) Die zuständigen Behörden schreiben die besonderen Liquiditätsanforderungen nach Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe k dieser Richtlinie nur dann vor, wenn sie aufgrund der nach den Artikeln 36 und 37 dieser Richtlinie durchgeführten Überprüfungen zu dem Schluss kommen, dass eine Wertpapierfirma, die die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma nicht erfüllt oder die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen zwar erfüllt, jedoch nicht als von der Liquiditätsanforderung nach Artikel 43 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 ausgenommen gilt, sich in einer der folgenden Situationen befindet:

- a) Die Wertpapierfirma ist Liquiditätsrisiken oder Liquiditätsrisikokomponenten ausgesetzt, die wesentlich sind und von der Liquiditätsanforderung in Teil 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 nicht oder nicht ausreichend abgedeckt sind;
- b) die Wertpapierfirma erfüllt die Anforderungen der Artikel 24 und 26 dieser Richtlinie nicht, und andere Verwaltungsmaßnahmen werden voraussichtlich nicht innerhalb eines angemessenen Zeitraums zu einer ausreichenden Verbesserung der Regelungen, Verfahren, Mechanismen und Strategien führen.

(2) Für die Zwecke von Absatz 1 Buchstabe a dieses Artikels gelten Liquiditätsrisiken oder Liquiditätsrisikokomponenten nur dann als von der Liquiditätsanforderung in Teil 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 nicht oder nicht ausreichend abgedeckt, wenn die Liquidität, die die zuständige Behörde nach der aufsichtlichen Überprüfung der von den Wertpapierfirmen gemäß Artikel 24 Absatz 1 dieser Richtlinie durchgeführten Bewertung für angemessen hält, hinsichtlich ihrer Höhe und der Arten von Liquidität über der in Teil 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 vorgesehenen Liquiditätsanforderung an die Wertpapierfirma liegt.

(3) Die zuständigen Behörden legen die Höhe der gemäß Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe k dieser Richtlinie erforderlichen besonderen Liquidität als Differenz zwischen der gemäß Absatz 2 dieses Artikels als angemessen betrachteten Liquidität und der in Teil 5 der Verordnung (EU) 2019/2033 vorgesehenen Liquiditätsanforderung fest.

(4) Die zuständigen Behörden verpflichten die Wertpapierfirmen, die besondere Liquiditätsanforderung nach Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe k dieser Richtlinie mit liquiden Aktiva gemäß Artikel 43 der Verordnung (EU) 2019/2033 zu erfüllen.

5. Competent authorities shall substantiate in writing their decision to impose a specific liquidity requirement as referred to in point (k) of Article 39(2) by giving a clear account of the full assessment of the elements referred to in paragraphs 1 to 3 of this Article.

6. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft regulatory technical standards to specify in a manner that is appropriate to the size, the structure and the internal organisation of investment firms and the nature, scope and complexity of their activities how the liquidity risk and elements of liquidity risk referred to in paragraph 2 are to be measured.

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

Power is delegated to the Commission to supplement this Directive 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 43 – Cooperation with resolution authorities

Competent authorities shall notify the relevant resolution authorities of any additional own funds requirement imposed pursuant to point (a) of Article 39(2) of this Directive for an investment firm that falls under the scope of Directive 2014/59/EU and about any expectation for adjustments as referred to in Article 41(2) of this Directive in respect to such investment firm.

Article 44 – Publication requirements

Member States shall ensure that the competent authorities have the power to:

- (a) require investment firms that do not meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 and investment firms referred to in Article 46(2) of Regulation (EU) 2019/2033 to publish the information referred to in Article 46 of that Regulation more than once a year and to set deadlines for that publication;
- (b) require investment firms that do not meet the conditions for qualifying as small and non-interconnected investment firms set out in Article 12(1) of Regulation (EU) 2019/2033 and investment firms referred to in Article 46(2) of Regulation (EU) 2019/2033 to use specific media and locations, in particular the investment firms' websites, for publications other than the financial statements;
- (c) require parent undertakings to publish annually, either in full or by way of references to equivalent information, a description of their legal structure and governance and organisational structure of the investment firm group in accordance with Article 26(1) of this Directive and with Article 10 of Directive 2014/65/EU.

Article 45 – Obligation to inform EBA

1. Competent authorities shall inform EBA of:

- (a) their review and evaluation process referred to in Article 36;

(5) Die zuständigen Behörden begründen ihre Entscheidung, gemäß Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe k eine besondere Liquiditätsanforderung vorzuschreiben, schriftlich durch klare Darlegung der vollständigen Bewertung der in den Absätzen 1 bis 3 dieses Artikels genannten Komponenten.

(6) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards aus, in denen sie in einer Weise, die der Größe, Struktur und internen Organisation der Wertpapierfirmen sowie der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Tätigkeiten angemessen ist, präzisiert, wie die in Absatz 2 genannten Liquiditätsrisiken und Liquiditätsrisikokomponenten zu messen sind.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Juni 2021.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Richtlinie 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 43 – Zusammenarbeit mit Abwicklungsbehörden

Die zuständigen Behörden unterrichten die relevanten Abwicklungsbehörden über die von einer Wertpapierfirma, die in den Geltungsbereich der Richtlinie 2014/59/EU fällt, nach Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a dieser Richtlinie verlangten zusätzlichen Eigenmittel sowie über möglicherweise in Bezug auf eine solche Wertpapierfirma erwartete Korrekturen gemäß Artikel 41 Absatz 2 dieser Richtlinie.

Artikel 44 – Veröffentlichungspflichten

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden ermächtigt werden,

- a) Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen nicht erfüllen, und Wertpapierfirmen nach Artikel 46 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2033 dazu zu verpflichten, die in Artikel 46 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Angaben mehr als einmal jährlich zu veröffentlichen, und Fristen für diese Veröffentlichung zu setzen,
- b) Wertpapierfirmen, die die in Artikel 12 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 genannten Bedingungen für die Einstufung als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirmen nicht erfüllen, und Wertpapierfirmen nach Artikel 46 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2033 dazu zu verpflichten, für andere Veröffentlichungen als den Jahresabschluss besondere Medien und Orte, insbesondere ihre Websites, zu nutzen,
- c) Mutterunternehmen dazu zu verpflichten, jährlich entweder in Vollform oder durch einen Verweis auf gleichwertige Angaben eine Beschreibung ihrer rechtlichen Struktur und der Unternehmensführungs- und Organisationsstruktur der Wertpapierfirmengruppe gemäß Artikel 26 Absatz 1 der vorliegenden Richtlinie und Artikel 10 der Richtlinie 2014/65/EU zu veröffentlichen.

Artikel 45 – Pflicht zur Unterrichtung der EBA

(1) Die zuständigen Behörden unterrichten die EBA über

- a) ihren Überprüfungs- und Bewertungsprozess nach Artikel 36,

(b) the methodology used for decisions referred to in Articles 39, 40 and 41;

(c) the level of administrative sanctions laid down by Member States, referred to in Article 18.

EBA shall transmit the information referred to in this paragraph to ESMA.

2. EBA, in consultation with ESMA, shall assess the information provided by competent authorities to develop consistency in the supervisory review and evaluation process. To complete its assessment, EBA, after consulting ESMA, may request additional information from competent authorities on a proportional basis and in accordance with Article 35 of Regulation (EU) No 1093/2010.

EBA shall publish on its website the aggregated information referred to in point (c) of the first subparagraph of paragraph 1.

EBA shall report to the European Parliament and to the Council on the degree of convergence of the application of this Chapter among Member States. EBA shall conduct peer reviews in accordance with Article 30 of Regulation (EU) No 1093/2010 where necessary. It shall inform ESMA of such peer reviews.

EBA and ESMA shall issue guidelines for the competent authorities in accordance with Article 16 of Regulation (EU) No 1093/2010 and Article 16 of Regulation (EU) No 1095/2010, as applicable, to further specify, in a manner that is appropriate to the size, the structure and the internal organisation of investment firms and the nature, scope and complexity of their activities, the common procedures and methodologies for the supervisory review and evaluation process referred to in paragraph 1 and the assessment of the treatment of the risks referred to in Article 29 of this Directive.

CHAPTER 3 – Supervision of investment firm groups

Section 1 – Supervision of investment firm groups on a consolidated basis and supervision of compliance with the group capital test

Article 46 – Determination of the group supervisor

1. Member States shall ensure that, where an investment firm group is headed by a Union parent investment firm, supervision on a consolidated basis or supervision of compliance with the group capital test is exercised by the competent authority of that Union parent investment firm.

2. Member States shall ensure that, where the parent undertaking of an investment firm is a Union parent investment holding company or a Union parent mixed financial holding company, supervision on a consolidated basis or supervision of compliance with the group capital test is exercised by the competent authority of that investment firm.

3. Member States shall ensure that, where two or more investment firms authorised in two or more Member States have the same Union parent investment holding company or the same Union parent mixed financial holding company, supervision on a consolidated basis or supervision of compliance with the group capital test is exercised by the competent authority of the investment firm

b) die Methode für den Erlass von Entscheidungen gemäß den Artikeln 39, 40 und 41.

c) den Umfang der von den Mitgliedstaaten nach Artikel 18 festgelegten Verwaltungsanktionen.

Die EBA übermittelt die in diesem Absatz genannten Informationen an die ESMA;

(2) Die EBA bewertet in Abstimmung mit der ESMA die Informationen der zuständigen Behörden, um für mehr Kohärenz der aufsichtlichen Überprüfung und Bewertung zu sorgen. Zur Vervollständigung ihrer Bewertung kann die EBA in Abstimmung mit der ESMA von den zuständigen Behörden gemäß Artikel 35 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 vorbehaltlich des Grundsatzes der Verhältnismäßigkeit zusätzliche Informationen anfordern.

Die EBA veröffentlicht auf ihrer Website eine Zusammenfassung der in Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe c genannten Informationen.

Die EBA erstattet dem Europäischen Parlament und dem Rat Bericht über den Grad der Angleichung zwischen den Mitgliedstaaten bei der Anwendung dieses Kapitels. Soweit erforderlich, führt die EBA vergleichende Analysen („Peer reviews“) gemäß Artikel 30 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 durch. Sie unterrichtet die ESMA über solche vergleichenden Analysen.

Die EBA und die ESMA geben im Einklang mit Artikel 16 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 bzw. Artikel 16 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010, je nach Anwendbarkeit, Leitlinien für die zuständigen Behörden heraus, in denen sie die gemeinsamen Verfahren und Methoden für den aufsichtlichen Überprüfungs- und Bewertungsprozess nach Absatz 1 sowie für die Bewertung der Behandlung der in Artikel 29 dieser Richtlinie genannten Risiken in einer Weise präzisieren, die der Größe, Struktur und internen Organisation der Wertpapierfirmen sowie der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Tätigkeiten angemessen ist.

KAPITEL 3 – Beaufsichtigung von Wertpapierfirmengruppen

Abschnitt 1 – Beaufsichtigung von Wertpapierfirmengruppen auf konsolidierter Basis und Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests

Artikel 46 – Bestimmung der konsolidierenden Aufsichtsbehörde

(1) Steht an der Spitze einer Wertpapierfirmengruppe eine EU-Mutterwertpapierfirma, so stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis oder die Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests von der für diese EU-Mutterwertpapierfirma zuständigen Behörde durchgeführt wird.

(2) Ist das Mutterunternehmen einer Wertpapierfirma eine EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaft oder eine gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft, so stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis oder die Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests von der für diese Wertpapierfirma zuständigen Behörde durchgeführt wird.

(3) Haben zwei oder mehr Wertpapierfirmen, die in mehr als einem Mitgliedstaat zugelassen sind, dieselbe EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaft oder dieselbe gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft, so stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis oder die Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests von der zuständigen Behörden durchgeführt wird, die für die Wertpapierfirma

authorised in the Member State in which the investment holding company or mixed financial holding company is established.

4. Member States shall ensure that, where the parent undertakings of two or more investment firms authorised in two or more Member States comprise more than one investment holding company or mixed financial holding company with head offices in different Member States and where there is an investment firm in each of those Member States, supervision on a consolidated basis or supervision of compliance with the group capital test shall be exercised by the competent authority of the investment firm with the largest balance sheet total.

5. Member States shall ensure that, where two or more investment firms authorised in the Union have as their parent the same Union investment holding company or Union mixed financial holding company and none of those investment firms has been authorised in the Member State in which the investment holding company or mixed financial holding company was set up, supervision on a consolidated basis or supervision of compliance with the group capital test is exercised by the competent authority of the investment firm with the largest balance sheet total.

6. Competent authorities may, by common agreement, waive the criteria referred to in paragraphs 3, 4 and 5 where their application would not be appropriate for the effective supervision on a consolidated basis or supervision of compliance with the group capital test, taking into account the investment firms concerned and the importance of their activities in the relevant Member States, and designate a different competent authority to exercise supervision on a consolidated basis or supervision of compliance with the group capital test. In those cases, competent authorities shall, before adopting any such decision, give the Union parent investment holding company or Union parent mixed financial holding company or investment firm with the largest balance sheet total, as appropriate, an opportunity to state its opinion on that intended decision. Competent authorities shall notify the Commission and EBA of any such decision.

Article 47 – Information requirements in emergency situations

Where an emergency situation arises, including a situation as described in Article 18 of Regulation (EU) No 1093/2010 or a situation of adverse developments in markets, which potentially jeopardises the market liquidity and the stability of the financial system in any of the Member States where entities of an investment firm group have been authorised, the group supervisor determined pursuant to Article 46 of this Directive shall, subject to Section 2 of Chapter 1 of this Title, alert, as soon as practicable, EBA, ESRB and any relevant competent authorities and shall communicate all information essential for the performance of their tasks.

Article 48 – Colleges of supervisors

1. Member States shall ensure that the group supervisor determined pursuant to Article 46 of this Directive may, if appropriate, establish colleges of supervisors to facilitate the exercise of the tasks referred to in this Article and to ensure coordination and co-operation with relevant third-country supervisory authorities in particular where this is needed for the purpose of applying point (c) of the first subparagraph of Article 23(1) and Article 23(2) of Regulation (EU) 2019/2033 to exchange and update relevant

zuständig ist, die im Mitgliedstaat des Sitzes der Investmentholdinggesellschaft oder der gemischten Finanzholdinggesellschaft zugelassen ist.

(4) Haben zwei oder mehr Wertpapierfirmen, die in mehr als einem Mitgliedstaat zugelassen sind, als Mutterunternehmen mehr als eine Investmentholdinggesellschaft oder gemischte Finanzholdinggesellschaft mit Sitz in unterschiedlichen Mitgliedstaaten und befindet sich in jedem dieser Mitgliedstaaten eine Wertpapierfirma, so stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis oder die Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests von der für die Wertpapierfirma mit der höchsten Bilanzsumme zuständigen Behörde durchgeführt wird.

(5) Haben zwei oder mehr Wertpapierfirmen, die in der Union zugelassen sind, als Mutterunternehmen dieselbe EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaft oder dieselbe gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft und ist keine dieser Wertpapierfirmen in dem Mitgliedstaat zugelassen, in dem die Investmentholdinggesellschaft oder die gemischte Finanzholdinggesellschaft ihren Sitz hat, so stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis oder die Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests von der für die Wertpapierfirma mit der höchsten Bilanzsumme zuständigen Behörde durchgeführt wird.

(6) Die zuständigen Behörden können unter Berücksichtigung der betreffenden Wertpapierfirmen und der Bedeutung ihrer Tätigkeiten in den jeweiligen Mitgliedstaaten einvernehmlich von den in den Absätzen 3, 4 und 5 genannten Kriterien abweichen und für die Ausübung der Überwachung auf konsolidierter Basis oder für die Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests eine andere zuständige Behörde benennen, falls die Anwendung dieser Kriterien für eine wirksame Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis oder Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests nicht angemessen wäre. In diesen Fällen geben die zuständigen Behörden der EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaft, der gemischten EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft bzw. der Wertpapierfirma mit der höchsten Bilanzsumme vor einer solchen Entscheidung Gelegenheit zur Stellungnahme zu der beabsichtigten Entscheidung. Die zuständigen Behörden melden der Kommission und der EBA jede derartige Entscheidung.

Artikel 47 – Informationspflichten in Krisensituationen

Bei Eintritt einer Krisensituation, einschließlich einer Situation im Sinne des Artikels 18 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 oder widriger Entwicklungen an den Märkten, die die Marktliquidität und die Stabilität des Finanzsystems in einem der Mitgliedstaaten, in denen Unternehmen einer Wertpapierfirmengruppe zugelassen sind, gefährden könnte, alarmiert die gemäß Artikel 46 dieser Richtlinie bestimmte, für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde vorbehaltlich Kapitel 1 Abschnitt 2 so rasch wie möglich die EBA, den ESRB sowie alle relevanten zuständigen Behörden und übermittelt ihnen alle für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben wesentlichen Informationen.

Artikel 48 – Aufsichtskollegien

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die gemäß Artikel 46 dieser Richtlinie bestimmte, für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde gegebenenfalls Aufsichtskollegien einrichten kann, um die Ausübung der im vorliegenden Artikel genannten Aufgaben zu unterstützen und die Koordinierung und Zusammenarbeit mit den betreffenden Aufsichtsbehörden von Drittländern zu gewährleisten, insbesondere sofern dies für die Zwecke der Anwendung von Artikel 23 Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe c und Artikel 23 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2033 notwendig ist, um

information on the margin model with the supervisory authorities of the qualifying central counterparties (QCCPs).

2. Colleges of supervisors shall provide a framework for the group supervisor, EBA and the other competent authorities to carry out the following tasks:

- (a) the tasks referred to in Article 47;
- (b) the coordination of information requests where this is necessary for facilitating supervision on a consolidated basis, in accordance with Article 7 of Regulation (EU) 2019/2033;
- (c) the coordination of information requests, in cases where several competent authorities of investment firms that are part of the same group need to request either from the competent authority of a clearing member's home Member State or from the competent authority of the QCCP information relating to the margin model and parameters used for the calculation of the margin requirement of the relevant investment firms;
- (d) the exchange of information between all competent authorities and with EBA in accordance with Article 21 of Regulation (EU) No 1093/2010 and with ESMA in accordance with Article 21 of Regulation (EU) No 1095/2010;
- (e) reaching an agreement on the voluntary delegation between competent authorities of tasks and responsibilities, where appropriate;
- (f) increasing the efficiency of supervision by seeking to avoid the unnecessary duplication of supervisory requirements.

3. Where appropriate, colleges of supervisors may also be established where subsidiaries of an investment firm group headed by an Union investment firm, Union parent investment holding company or Union parent mixed financial holding company are located in a third country.

4. EBA shall, in accordance with Article 21 of Regulation (EU) No 1093/2010, participate in the meetings of the colleges of supervisors.

5. The following authorities shall be members in the college of supervisors:

- (a) the competent authorities responsible for the supervision of subsidiaries of an investment firm group headed by an Union investment firm, Union parent investment holding company or Union parent mixed financial holding company;
- (b) where appropriate, third-country supervisory authorities, subject to confidentiality requirements that are equivalent in the opinion of all competent authorities to the requirements laid down in Section 2 of Chapter I of this Title.

6. The group supervisor determined pursuant to Article 46 shall chair the meetings of the college of supervisors and adopt decisions. That group supervisor shall keep all members of the college of supervisors fully informed in advance of the organisation of those meetings, of the main issues to be discussed and of the

relevante Informationen über das Einschussmodell mit den Aufsichtsbehörden der qualifizierten zentralen Gegenparteien auszutauschen und diese Informationen zu aktualisieren.

(2) Die Aufsichtskollegien geben den Rahmen vor, innerhalb dessen die für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde, die EBA und die anderen zuständigen Behörden folgende Aufgaben wahrnehmen:

- a) die in Artikel 47 genannten Aufgaben,
- b) die Koordinierung von Informationsanfragen, sofern dies zur Erleichterung der Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis im Einklang mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2019/2033 notwendig ist,
- c) die Koordinierung von Informationsanfragen, falls mehrere zuständige Behörden von Wertpapierfirmen, die derselben Gruppe angehören, die Informationen über das Einschussmodell und die Parameter, die zur Berechnung der für die betreffende Wertpapierfirma geltenden Einschussanforderungen verwendet werden, entweder bei der zuständigen Behörde des Herkunftsmitgliedstaats eines Clearingmitglieds oder bei der zuständigen Behörde der qualifizierten zentralen Gegenpartei anfordern müssen,
- d) den Informationsaustausch zwischen allen zuständigen Behörden und mit der EBA gemäß Artikel 21 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 sowie mit der ESMA gemäß Artikel 21 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010,
- e) gegebenenfalls die Einigung auf eine freiwillige Übertragung von Aufgaben und Zuständigkeiten zwischen den zuständigen Behörden,
- f) die Steigerung der Effizienz der Aufsicht durch Beseitigung unnötiger aufsichtlicher Doppelanforderungen.

(3) Gegebenenfalls können Aufsichtskollegien auch dann eingerichtet werden, wenn sich Tochterunternehmen einer Wertpapierfirmengruppe, an deren Spitze eine EU-Wertpapierfirma, eine EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaft oder eine gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft steht, in einem Drittland befinden.

(4) Die EBA nimmt gemäß Artikel 21 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 an den Sitzungen der Aufsichtskollegien teil.

(5) Folgende Behörden sind Mitglieder der Aufsichtskollegien:

- a) zuständige Behörden, die für die Beaufsichtigung der Tochterunternehmen einer Wertpapierfirmengruppe verantwortlich sind, an deren Spitze eine EU-Wertpapierfirma, eine EU-Mutterinvestmentholdinggesellschaft oder eine gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft steht,
- b) gegebenenfalls die Aufsichtsbehörden von Drittländern, wobei Geheimhaltungsvorschriften einzuhalten sind, die nach Ansicht aller zuständigen Behörden den Anforderungen in Kapitel I Abschnitt 2 entsprechen.

(6) Die gemäß Artikel 46 bestimmte, für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde führt den Vorsitz bei den Sitzungen des Aufsichtskollegiums und trifft die Entscheidungen. Die für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde informiert alle Mitglieder des Aufsichtskollegiums vorab laufend und umfassend über die

activities to be considered. The group supervisor shall also keep all the members of the college of supervisors fully informed, in a timely manner, of the decisions adopted in those meetings or the measures carried out.

The group supervisor shall take account of the relevance of the supervisory activity to be planned or coordinated by the authorities referred to in paragraph 5 when adopting decisions.

The establishment and functioning of the colleges of supervisors shall be formalised by means of written arrangements.

7. In the event of disagreement with a decision adopted by the group supervisor on the functioning of colleges of supervisors, any of the competent authorities concerned may refer the matter to EBA and request EBA's assistance in accordance with Article 19 of Regulation (EU) No 1093/2010.

EBA may also assist the competent authorities in the event of a disagreement concerning the functioning of colleges of supervisors under this Article on its own initiative in accordance with the second subparagraph of Article 19(1) of Regulation (EU) No 1093/2010.

8. EBA shall, in consultation with ESMA, develop draft regulatory technical standards to further specify the conditions under which the colleges of supervisors exercise their tasks referred to in paragraph 1.

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

Power is delegated to the Commission to supplement this Directive 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 49 – Cooperation requirements

1. Member States shall ensure that the group supervisor and the competent authorities referred to in Article 48(5) shall provide each other with all relevant information as required, including the following:

- (a) identification of the investment firm group's legal and governance structure, including its organisational structure, covering all regulated and non-regulated entities, non-regulated subsidiaries and the parent undertakings, and of the competent authorities of the regulated entities in the investment firm group;
- (b) procedures for the collection of information from the investment firms in an investment firm group, and the procedures for the verification of that information;
- (c) any adverse developments in investment firms or in other entities of an investment firm group, which could seriously affect those investment firms;
- (d) any significant sanctions and exceptional measures taken by competent authorities in accordance with national provisions transposing this Directive;

Organisation dieser Sitzungen, die wesentlichen Tagesordnungspunkte und die in Erwägung zu ziehenden Tätigkeiten. Des Weiteren informiert die für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde alle Mitglieder des Aufsichtskollegiums rechtzeitig laufend und umfassend über die in diesen Sitzungen getroffenen Entscheidungen oder die durchgeführten Maßnahmen.

Bei ihren Entscheidungen berücksichtigt die für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde die Relevanz der von den in Absatz 5 genannten Behörden zu planenden oder zu koordinierenden Aufsichtstätigkeit.

Die Modalitäten für die Einrichtung und Arbeitsweise der Aufsichtskollegien werden schriftlich festgelegt.

(7) Bei Uneinigkeit hinsichtlich einer Entscheidung der für die Gruppenaufsicht zuständigen Behörde über die Arbeitsweise der Aufsichtskollegien kann jede der betroffenen zuständigen Behörden die EBA mit der Angelegenheit befassen und sie gemäß Artikel 19 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 um Unterstützung ersuchen.

Die EBA kann die zuständigen Behörden im Einklang mit Artikel 19 Absatz 1 Unterabsatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 bei Uneinigheiten hinsichtlich der Arbeitsweise der Aufsichtskollegien gemäß dem vorliegenden Artikel auch von Amts wegen unterstützen.

(8) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Regulierungsstandards aus, in denen sie die Bedingungen präzisiert, unter denen die Aufsichtskollegien ihre Aufgaben gemäß Absatz 1 ausüben.

Die EBA übermittelt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Juni 2021.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Richtlinie 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 49 – Verpflichtung zur Zusammenarbeit

(1) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde und die in Artikel 48 Absatz 5 genannten zuständigen Behörden einander bei Bedarf alle relevanten Informationen zur Verfügung stellen, darunter:

- a) Angaben zur rechtlichen Struktur und zur Unternehmensführungsstruktur — einschließlich der Organisationsstruktur — der Wertpapierfirmengruppe unter Erfassung aller beaufsichtigten Unternehmen, nicht beaufsichtigten Unternehmen, nicht beaufsichtigten Tochterunternehmen und der Mutterunternehmen, sowie die Angabe der für die beaufsichtigten Unternehmen der Wertpapierfirmengruppe zuständigen Behörden,
- b) die Angabe der Verfahren, nach denen Informationen von den Wertpapierfirmen einer Wertpapierfirmengruppe eingeholt und nachgeprüft werden,
- c) Angaben zu allen ungünstigen Entwicklungen bei Wertpapierfirmen oder anderen Unternehmen einer Wertpapierfirmengruppe, die diesen Wertpapierfirmen ernsthaft schaden könnten,
- d) Angaben zu allen erheblichen Sanktionen und außergewöhnlichen Maßnahmen, die die zuständigen Behörden gemäß den

(e) the imposition of a specific own funds requirement under Article 39 of this Directive.

2. Competent authorities and the group supervisor may refer to EBA, in accordance with Article 19(1) of Regulation (EU) No 1093/2010, where relevant information has not been communicated pursuant to paragraph 1 without undue delay or where a request for cooperation, in particular to exchange relevant information, has been rejected or has not been acted upon within a reasonable period of time.

EBA may, in accordance with the second subparagraph of Article 19(1) of Regulation (EU) No 1093/2010 and on its own initiative assist competent authorities in developing consistent cooperation practices.

3. Member States shall ensure that competent authorities, before adopting a decision that may be important for other competent authorities' supervisory tasks, consult each other on the following:

(a) changes in the shareholder, organisational or management structure of investment firms in the investment firm group, which require the approval or authorisation of competent authorities;

(b) significant sanctions imposed on investment firms by competent authorities or any other exceptional measures taken by those authorities; and

(c) specific own funds requirements imposed in accordance with Article 39.

4. The group supervisor shall be consulted where significant sanctions are to be imposed or any other exceptional measures are to be taken by competent authorities as referred to in point (b) of paragraph 3.

5. By way of derogation from paragraph 3, a competent authority is not obliged to consult other competent authorities in cases of urgency or where such consultation could jeopardise the effectiveness of its decision, in which case the competent authority shall inform the other competent authorities concerned of that decision not to consult without delay.

Article 50 – Verification of information concerning entities located in other Member States

1. Member States shall ensure that where a competent authority in one Member State needs to verify information about investment firms, investment holding companies, mixed financial holding companies, financial institutions, ancillary services undertakings, mixed-activity holding companies or subsidiaries that are located in another Member State, including subsidiaries which are insurance companies, and makes a request to that effect, the relevant competent authorities of that other Member State carry out that verification in accordance with paragraph 2.

2. Competent authorities that have received a request pursuant to paragraph 1 shall do any of the following:

nationalen Vorschriften zur Umsetzung dieser Richtlinie verhängt bzw. ergriffen haben,

e) Angaben zur Festlegung von besonderen Eigenmittelanforderungen gemäß Artikel 39 dieser Richtlinie.

(2) Die zuständigen Behörden und die für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde können sich gemäß Artikel 19 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 an die EBA wenden, wenn relevante Informationen nicht gemäß Absatz 1 unverzüglich gemeldet wurden oder wenn ein Ersuchen um Zusammenarbeit, insbesondere zum Austausch relevanter Informationen, abgelehnt wurde oder nicht innerhalb eines angemessenen Zeitraums zu einer Reaktion geführt hat.

Die EBA kann die zuständigen Behörden gemäß Artikel 19 Absatz 1 Unterabsatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 auch von Amts wegen bei der Entwicklung einheitlicher Methoden der Zusammenarbeit unterstützen.

(3) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden einander vor einer Entscheidung, die für die Aufsichtsaufgaben anderer zuständiger Behörden von Bedeutung sein könnte, in Bezug auf folgende Punkte konsultieren:

a) Änderungen in der Gesellschafter-, Organisations- oder Führungsstruktur von Wertpapierfirmen einer Wertpapierfirmengruppe, die von den zuständigen Behörden erlaubt oder zugelassen werden müssen,

b) erhebliche Sanktionen oder sonstige außergewöhnliche Maßnahmen, die die zuständigen Behörden gegen Wertpapierfirmen verhängt bzw. ergriffen haben, und

c) gemäß Artikel 39 festgelegte besondere Eigenmittelanforderungen.

(4) Die für die Gruppenaufsicht zuständige Behörde wird konsultiert, wenn gemäß Absatz 3 Buchstabe b erhebliche Sanktionen verhängt oder sonstige außergewöhnliche Maßnahmen von den zuständigen Behörden ergriffen werden sollen.

(5) Abweichend von Absatz 3 kann eine zuständige Behörde in Notfällen oder in Fällen, in denen eine solche Konsultation die Wirksamkeit ihrer Entscheidung gefährden könnte, davon absehen, die anderen zuständigen Behörden zu konsultieren; dies teilt sie den anderen betroffenen zuständigen Behörden unverzüglich mit.

Artikel 50 – Nachprüfung von Informationen über Unternehmen in anderen Mitgliedstaaten

(1) Wenn die zuständigen Behörden eines Mitgliedstaats Informationen über Wertpapierfirmen, Investmentholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Finanzinstitute, Anbieter von Nebendienstleistungen, gemischte Holdinggesellschaften oder Tochterunternehmen in einem anderen Mitgliedstaat nachprüfen müssen, einschließlich Tochterunternehmen, bei denen es sich um Versicherungsunternehmen handelt, und diese beantragt, stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die betreffenden zuständigen Behörden dieses anderen Mitgliedstaats diese Nachprüfung gemäß Absatz 2 durchführen.

(2) Zuständige Behörden, die ein Ersuchen gemäß Absatz 1 erhalten haben,

- (a) carry out the verification themselves within the framework of their competence;
- (b) allow the competent authorities who made that request to carry out the verification;
- (c) request an auditor or expert to carry out the verification impartially and to report the results promptly.

For the purposes of points (a) and (c), the competent authorities that made the request shall be allowed to participate in the verification.

Section 2 – Investment holding companies, mixed financial holding companies and mixed - activity holding companies

Article 51 – Inclusion of holding companies in supervision of compliance with the group capital test

Member States shall ensure that investment holding companies and mixed financial holding companies are included in the supervision of compliance with the group capital test.

Article 52 – Qualifications of directors

Member States shall require that the members of the management body of an investment holding company or mixed financial holding company are of sufficiently good repute and possess sufficient knowledge, skills and experience to effectively perform their duties, taking into account the specific role of an investment holding company or mixed financial holding company.

Article 53 – Mixed-activity holding companies

1. Member States shall provide that, where the parent undertaking of an investment firm is a mixed-activity holding company, the competent authorities responsible for the supervision of the investment firm may:

- (a) require that the mixed-activity holding company supply them with any information that may be relevant for the supervision of that investment firm;
- (b) supervise transactions between the investment firm and the mixed-activity holding company and the subsidiaries of the latter, and require the investment firm to have in place adequate risk management processes and internal control mechanisms, including sound reporting and accounting procedures to identify, measure, monitor and control those transactions.

2. Member States shall provide that their competent authorities may carry out, or have carried out by external inspectors, on-the-spot inspections to verify the information received from mixed-activity holding companies and their subsidiaries.

Article 54 – Sanctions

In accordance with Section 3 of Chapter 2 of this Title, Member States shall ensure that administrative sanctions or other administrative measures aiming to end or mitigate breaches of the laws, regulations or administrative provisions transposing this Chapter or to address the causes of such breaches may be imposed on

- a) führen die Nachprüfung im Rahmen ihrer Befugnisse entweder selbst durch,
- b) gestatten den ersuchenden zuständigen Behörden, dies zu tun, oder
- c) beauftragen einen Abschlussprüfer oder Sachverständigen, eine unparteiische Nachprüfung durchzuführen und umgehend über die Ergebnisse zu berichten.

Für die Zwecke der Buchstaben a und c ist es den ersuchenden zuständigen Behörden gestattet, an der Nachprüfung teilzunehmen.

Section 2 – Investmentholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften und gemischte Holdinggesellschaften

Artikel 51 – Einbeziehung von Holdinggesellschaften bei der Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass Investmentholdinggesellschaften und gemischte Finanzholdinggesellschaften in die Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests einbezogen werden.

Artikel 52 – Eignung der Direktoren

Die Mitgliedstaaten schreiben vor, dass die Mitglieder des Leitungsorgans einer Investmentholdinggesellschaft oder einer gemischten Finanzholdinggesellschaft ausreichend gut beleumundet sein und über ausreichende Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrung für die wirksame Erfüllung ihrer Aufgaben unter Berücksichtigung der besonderen Rolle einer Investmentholdinggesellschaft oder einer gemischten Finanzholdinggesellschaft verfügen müssen.

Artikel 53 – Gemischte Holdinggesellschaften

(1) Ist das Mutterunternehmen einer Wertpapierfirma eine gemischte Holdinggesellschaft, so schreiben die Mitgliedstaaten vor, dass die für die Beaufsichtigung der Wertpapierfirma zuständigen Behörden

- a) von der gemischten Holdinggesellschaft alle Informationen verlangen können, die für die Beaufsichtigung dieser Wertpapierfirma relevant sein können,
- b) die Geschäfte zwischen der Wertpapierfirma und der gemischten Holdinggesellschaft sowie deren Tochterunternehmen beaufsichtigen können und von der Wertpapierfirma angemessene Risikomanagementverfahren und interne Kontrollmechanismen, einschließlich eines ordnungsgemäßen Berichtswesens und ordnungsgemäßer Rechnungslegungsverfahren, verlangen können, damit diese Geschäfte ermittelt, quantifiziert, überwacht und kontrolliert werden können.

(2) Die Mitgliedstaaten sehen vor, dass ihre zuständigen Behörden die von den gemischten Holdinggesellschaften und ihren Tochterunternehmen erhaltenen Informationen vor Ort nachprüfen oder von externen Prüfern nachprüfen lassen können.

Artikel 54 – Sanktionen

Im Einklang mit Kapitel 2 Abschnitt 3 stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass gegen Investmentholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften und gemischte Holdinggesellschaften oder deren verantwortliche Geschäftsleiter, die gegen die zur Umsetzung dieses Kapitels erlassenen Rechts- oder Verwaltungsvorschriften verstoßen, Verwaltungsanktionen oder andere

investment holding companies, mixed financial holding companies and mixed-activity holding companies, or their effective managers.

Article 55 – Assessment of third-country supervision and other supervisory techniques

1. Member States shall ensure that, where two or more investment firms that are subsidiaries of the same parent undertaking, the head office of which is in a third country, are not subject to effective supervision at group level, the competent authority assesses whether the investment firms are subject to supervision by the third-country supervisory authority which is equivalent to the supervision set out in this Directive and in Part One of Regulation (EU) 2019/2033.

2. Where the assessment referred to in paragraph 1 of this Article concludes that no such equivalent supervision applies, Member States shall allow for appropriate supervisory techniques which achieve the objectives of supervision in accordance with Article 7 or 8 of Regulation (EU) 2019/2033. Those supervisory techniques shall be decided by the competent authority which would be the group supervisor had the parent undertaking been established in the Union, after consulting the other competent authorities involved. Any measures taken pursuant to this paragraph shall be notified to the other competent authorities involved, to EBA and to the Commission.

3. The competent authority which would be the group supervisor had the parent undertaking been established in the Union may, in particular, require the establishment of an investment holding company or mixed financial holding company in the Union and apply Article 7 or 8 of Regulation (EU) 2019/2033 to that investment holding company or mixed financial holding company.

Article 56 – Cooperation with third-country supervisory authorities

The Commission may submit recommendations to the Council, either at the request of a Member State or on its own initiative, for the negotiation of agreements with one or more third countries regarding the means of supervising compliance with the group capital test by the following investment firms:

- (a) investment firms the parent undertaking of which has its head office in a third country;
- (b) investment firms located in third countries, the parent undertaking of which has its head office in the Union.

TITLE V – PUBLICATION BY COMPETENT AUTHORITIES

Article 57 – Publication requirements

1. Competent authorities shall make public all of the following information:

- (a) the texts of laws, regulations, administrative rules and general guidance adopted in their Member State pursuant to this Directive;
- (b) the manner of exercise of the options and discretions available pursuant to this Directive and to Regulation (EU) 2019/2033;

Verwaltungsmaßnahmen mit dem Ziel verhängt bzw. ergriffen werden können, die festgestellten Verstöße zu beenden, ihre Auswirkungen zu mildern oder ihre Ursachen abzustellen.

Artikel 55 – Bewertung der Aufsicht in Drittländern und andere Aufsichtstechniken

(1) Unterliegen eine oder mehrere Wertpapierfirmen, die Tochterunternehmen desselben Mutterunternehmens sind, das seinen Sitz in einem Drittland hat, auf Gruppenebene keiner wirksamen Beaufsichtigung, so stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die zuständige Behörde prüft, ob die Beaufsichtigung der Wertpapierfirmen durch die Aufsichtsbehörde des Drittlands der Beaufsichtigung gemäß dieser Richtlinie und Teil 1 der Verordnung (EU) 2019/2033 gleichwertig ist.

(2) Ergibt die in Absatz 1 dieses Artikels genannte Prüfung, dass die Beaufsichtigung nicht gleichwertig ist, so sehen die Mitgliedstaaten angemessene Aufsichtstechniken vor, mit denen die Ziele der Beaufsichtigung gemäß Artikel 7 oder 8 der Verordnung (EU) 2019/2033 erreicht werden können. Die Entscheidung über diese Aufsichtstechniken trifft die zuständige Behörde, die für die Gruppenaufsicht zuständig wäre, wenn das Mutterunternehmen seinen Sitz in der Union hätte, nach Abstimmung mit den anderen beteiligten zuständigen Behörden. Alle nach diesem Absatz getroffenen Maßnahmen werden den anderen jeweils zuständigen Behörden, der EBA und der Kommission mitgeteilt.

(3) Die zuständige Behörde, die für die Gruppenaufsicht zuständig wäre, wenn das Mutterunternehmen seinen Sitz in der Union hätte, kann insbesondere die Errichtung einer Investmentholdinggesellschaft oder einer gemischten Finanzholdinggesellschaft in der Union verlangen und Artikel 7 oder 8 der Verordnung (EU) 2019/2033 auf diese Investmentholdinggesellschaft oder gemischte Finanzholdinggesellschaft anwenden.

Artikel 56 – Zusammenarbeit mit den Aufsichtsbehörden von Drittländern

Die Kommission kann auf Antrag eines Mitgliedstaats oder von sich aus dem Rat Empfehlungen unterbreiten, um mit einem oder mehreren Drittländern Abkommen über die Mittel zur Überwachung der Einhaltung des Gruppenkapitaltests durch folgende Wertpapierfirmen auszuhandeln:

- a) Wertpapierfirmen, deren Mutterunternehmen ihren Sitz in einem Drittland haben,
- b) Wertpapierfirmen in Drittländern, deren Mutterunternehmen ihren Sitz in der Union haben.

TITEL V – VERÖFFENTLICHUNGEN DER ZUSTÄNDIGEN BEHÖRDEN

Artikel 57 – Veröffentlichungspflichten

(1) Die zuständigen Behörden veröffentlichen alle folgenden Angaben:

- a) den Wortlaut der Rechts- und Verwaltungsvorschriften und allgemeinen Empfehlungen, die in ihrem Mitgliedstaat gemäß dieser Richtlinie verabschiedet wurden,
- b) die Art und Weise, wie die in dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 eröffneten Optionen und Ermessensspielräume genutzt werden,

(c) the general criteria and methodologies they use in the supervisory review and evaluation referred to in Article 36 of this Directive;

(d) aggregate statistical data on key aspects of the implementation of this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033 in their Member State, including the number and nature of supervisory measures taken in accordance with point (a) of Article 39(2) of this Directive and of administrative sanctions imposed in accordance with Article 18 of this Directive.

2. The information published in accordance with paragraph 1 shall be sufficiently comprehensive and accurate to enable a meaningful comparison of the application of points (b), (c) and (d) of paragraph 1 by the competent authorities of the different Member States.

3. The publication of information shall follow a common format and shall be updated regularly. It shall be accessible at a single electronic location.

4. EBA, in consultation with ESMA, shall develop draft implementing technical standards to determine the format, structure, content lists and annual publication date of the information listed in paragraph 1.

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.

5. EBA shall submit the draft implementing technical standards referred to in paragraph 4 to the Commission by 26 June 2021.

TITLE VI – DELEGATED ACTS

Article 58 – 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 3(2), Article 29(4) and Article 36(4) 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 3(2), Article 29(4) and Article 36(4) 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 principles laid down in the Interinstitutional Agreement of 13 April 2016 on Better Law-Making.

c) die allgemeinen Kriterien und Methoden, nach denen sie bei der aufsichtlichen Überprüfung und Bewertung gemäß Artikel 36 der vorliegenden Richtlinie verfahren,

d) aggregierte statistische Daten zu zentralen Aspekten der Anwendung dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 in ihrem Mitgliedstaat, einschließlich Angaben zu Anzahl und Art der gemäß Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe a der vorliegenden Richtlinie ergriffenen Aufsichtsmaßnahmen und der nach Artikel 18 der vorliegenden Richtlinie verhängten Verwaltungssanktionen.

(2) Die nach Absatz 1 veröffentlichten Angaben müssen so umfassend und genau sein, dass sie einen aussagekräftigen Vergleich zwischen der Anwendung von Absatz 1 Buchstaben b, c und d durch die zuständigen Behörden der verschiedenen Mitgliedstaaten ermöglichen.

(3) Die Angaben werden in einem gemeinsamen Format veröffentlicht und regelmäßig aktualisiert. Sie müssen über eine einzige Zugangsadresse elektronisch abrufbar sein.

(4) Die EBA arbeitet in Abstimmung mit der ESMA Entwürfe technischer Durchführungsstandards aus, in denen das Format, der Aufbau, das Inhaltsverzeichnis und der Zeitpunkt der jährlichen Veröffentlichung der in Absatz 1 genannten Angaben festgelegt werden.

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

(5) Die EBA legt der Kommission die in Absatz 4 genannten Entwürfe technischer Durchführungsstandards bis zum 26. Juni 2021 vor.

TITEL VI – DELEGIERTE RECHTSAKTE

Artikel 58 – 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 3 Absatz 2, Artikel 29 Absatz 4 und Artikel 36 Absatz 4 wird der Kommission für einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem 25. Dezember 2019 übertragen.

(3) Die Befugnisübertragung gemäß Artikel 3 Absatz 2, Artikel 29 Absatz 4 und Artikel 36 Absatz 4 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 Sachverständigen im Einklang mit den in der Interinstitutionellen Vereinbarung vom 13. April 2016 über bessere Rechtsetzung enthaltenen Grundsätzen.

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 3(2), Article 29(4) and Article 36(4) 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.

TITLE VII – AMENDMENTS TO OTHER DIRECTIVES

Article 59 – Amendment to Directive 2002/87/EC

In Article 2 of Directive 2002/87/EC, point 7 is replaced by the following:

‘(7) “sectoral rules” means Union legal acts relating to the prudential supervision of regulated entities, in particular Regulations (EU) No 575/2013 ⁽¹⁾ and (EU) 2019/2033 ⁽²⁾ of the European Parliament and of the Council and Directives 2009/138/EC, 2013/36/EU ⁽³⁾, 2014/65/EU ⁽⁴⁾ and (EU) 2019/2034 ⁽⁵⁾ of the European Parliament and of the Council.

Article 60 – Amendment to Directive 2009/65/EC

In point (a) of Article 7(1) of Directive 2009/65/EC, point (iii) is replaced by the following:

‘(iii) irrespective of the amount of those requirements, the own funds of the management company must at no time be less than the amount prescribed in Article 13 of Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council ⁽⁶⁾.

Article 61 – Amendment to Directive 2011/61/EU

In Article 9 of Directive 2011/61/EU, paragraph 5 is replaced by the following:

‘5. Irrespective of paragraph 3, the own funds of the AIFM shall never be less than the amount required under Article 13 of Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council ⁽⁷⁾.

Article 62 – Amendments to Directive 2013/36/EU

Directive 2013/36/EU is amended as follows:

(1) the title is replaced by the following:

‘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, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC’;

(2) Article 1 is replaced by the following:

‘Article 1

Subject matter

(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 3 Absatz 2, Artikel 29 Absatz 4 und Artikel 36 Absatz 4 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.

TITEL VII – ÄNDERUNG ANDERER RICHTLINIEN

Artikel 59 – Änderung der Richtlinie 2002/87/EG

Artikel 2 Nummer 7 der Richtlinie 2002/87/EG erhält folgende Fassung:

„7. ‚Branchenvorschriften‘ sind die Rechtsakten der Union im Bereich der Finanzaufsicht, insbesondere die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 ⁽¹⁾ und (EU) 2019/2033 ⁽²⁾ des Europäischen Parlaments und des Rates sowie die Richtlinien 2009/138/EG, 2013/36/EU ⁽³⁾, 2014/65/EU ⁽⁴⁾ und (EU) 2019/2034 ⁽⁵⁾.

Artikel 60 – Änderung der Richtlinie 2009/65/EG

Artikel 7 Absatz 1 Buchstabe a Ziffer iii der Richtlinie 2009/65/EG erhält folgende Fassung:

„iii) unabhängig von dieser Eigenmittelanforderung verfügt die Verwaltungsgesellschaft zu jeder Zeit über Eigenmittel in Höhe von mindestens dem in Artikel 13 der Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽⁶⁾ vorgeschriebenen Betrag;

Artikel 61 – Änderung der Richtlinie 2011/61/EU

Artikel 9 Absatz 5 der Richtlinie 2011/61/EU erhält folgende Fassung:

„(5) Ungeachtet des Absatzes 3 verfügen AIFM stets über Eigenmittel in Höhe von mindestens dem in Artikel 13 der Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽⁷⁾ geforderten Betrag.

Artikel 62 – Änderung der Richtlinie 2013/36/EU

Die Richtlinie 2013/36/EU wird wie folgt geändert:

1. Der Titel erhält folgende Fassung:

„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“

2. Artikel 1 erhält folgende Fassung:

„Artikel 1

Gegenstand

This Directive lays down rules concerning:

- (a) access to the activity of credit institutions;
- (b) supervisory powers and tools for the prudential supervision of credit institutions by competent authorities;
- (c) the prudential supervision of credit institutions by competent authorities in a manner that is consistent with the rules set out in Regulation (EU) No 575/2013;
- (d) publication requirements for competent authorities in the field of prudential regulation and supervision of credit institutions.;

(3) Article 2 is amended as follows:

- (a) paragraphs 2 and 3 are deleted;
- (b) in paragraph 5, point (1) is deleted;
- (c) paragraph 6 is replaced by the following:

‘6. The entities referred to in points (3) to (24) of paragraph 5 of this Article shall be treated as financial institutions for the purposes of Article 34 and Title VII, Chapter 3.;

(4) in Article 3(1), point (4) is deleted;

(5) Article 5 is replaced by the following:

‘Article 5

Coordination within Member States

Member States that have more than one competent authority for the prudential supervision of credit institutions and financial institutions shall take the requisite measures to organise coordination between such authorities.;

(6) the following article is inserted:

‘Article 8a

Specific requirements for authorisation of credit institutions referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013

1. Member States shall require the undertakings referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 which have already obtained an authorisation pursuant to Title II of Directive 2014/65/EU to submit an application for authorisation in accordance with Article 8, at the latest on the day when either of the following events takes place:

- (a) the average of monthly total assets, calculated over a period of 12 consecutive months, is equal to or exceeds EUR 30 billion; or
- (b) the average of monthly total assets calculated over a period of 12 consecutive months 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 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

In dieser Richtlinie sind Vorschriften für folgende Bereiche festgelegt:

- a) Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten,
- b) Aufsichtsbefugnisse und Instrumente für die Beaufsichtigung von Kreditinstituten durch die zuständigen Behörden,
- c) Beaufsichtigung von Kreditinstituten durch die zuständigen Behörden in einer Weise, die mit den Bestimmungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 vereinbar ist,
- d) Veröffentlichungspflichten für die im Bereich der Aufsichtsvorschriften und der Beaufsichtigung von Kreditinstituten zuständigen Behörden.“

3. Artikel 2 wird wie folgt geändert:

- a) die Absätze 2 und 3 werden gestrichen;
- b) Absatz 5 Nummer 1 wird gestrichen;
- c) Absatz 6 erhält folgende Fassung:

„(6) Die in Absatz 5 Nummern 3 bis 24 dieses Artikels genannten Einrichtungen werden für die Zwecke von Artikel 34 und Titel VII Kapitel 3 als Finanzinstitute behandelt.“

4. In Artikel 3 Absatz 1 wird Nummer 4 gestrichen.

5. Artikel 5 erhält folgende Fassung:

„Artikel 5

Koordinierung innerhalb der Mitgliedstaaten

Mitgliedstaaten, in denen mehr als eine Behörde für die Beaufsichtigung der Kredit- und Finanzinstitute zuständig ist, ergreifen die für die Koordinierung dieser Behörden erforderlichen Maßnahmen.“

6. Es wird folgender Artikel eingefügt:

„Artikel 8a

Spezifische Bedingungen für die Zulassung von Kreditinstituten im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013

(1) Die Mitgliedstaaten verpflichten Unternehmen im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, die bereits über eine Zulassung gemäß Titel II der Richtlinie 2014/65/EU verfügen, eine Zulassung gemäß Artikel 8 spätestens dann zu beantragen, wenn eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- a) der über einen Zeitraum von zwölf aufeinanderfolgenden Monaten berechnete Monatsdurchschnitt der gesamten Vermögenswerte 30 Mrd. EUR entspricht oder überschreitet oder
- b) der über einen Zeitraum von zwölf aufeinanderfolgenden Monaten berechnete Monatsdurchschnitt der gesamten Vermögenswerte unter 30 Mrd. EUR liegt und das Unternehmen zu einer Gruppe gehört, 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

equal to or exceeds EUR 30 billion, both calculated as an average over a period of 12 consecutive months.

2. The undertakings referred to in paragraph 1 of this Article may continue carrying out the activities referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 until they obtain the authorisation referred to in paragraph 1 of this Article.

3. By way of derogation from paragraph 1 of this Article, the undertakings referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 that on 24 December 2019 carry out activities as investment firms authorised under Directive 2014/65/EU shall apply for authorisation in accordance with Article 8 of this Directive by 27 December 2020.

4. Where the competent authority, after receiving the information in accordance with Article 95a of Directive 2014/65/EU, determines that an undertaking is to be authorised as a credit institution in accordance with Article 8 of this Directive, it shall notify the undertaking and the competent authority as defined in point (26) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU and shall take over the authorisation procedure from the date of that notification.

5. In cases of reauthorisation, the authorising competent authority shall ensure that the process is as streamlined as possible and that information from existing authorisations is taken into account.

6. EBA shall develop draft regulatory technical standards to specify:

(a) the information to be provided by the undertaking to the competent authorities in the application for the authorisation, including the programme of operations provided for in Article 10;

(b) the methodology for calculating the thresholds referred to in paragraph 1.

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

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

(7) in Article 18, the following point is inserted:

‘(aa) uses its authorisation exclusively to engage in the activities referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 and has, for a period of five consecutive years, average total assets below the thresholds set out in that Article;’;

(8) Article 20 is amended as follows:

(a) paragraph 2 is replaced by the following:

‘2. EBA shall publish on its website, and shall update at least annually, a list of the names of all credit institutions that have been granted authorisation.’;

(b) the following paragraph is inserted:

Mrd. EUR entspricht oder überschreitet, beides berechnet als Durchschnitt von zwölf aufeinanderfolgenden Monaten.

(2) Die in Absatz 1 dieses Artikels genannten Unternehmen können die in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Tätigkeiten so lange weiter ausüben, bis sie die Zulassung gemäß Absatz 1 des vorliegenden Artikels erhalten.

(3) Abweichend von Absatz 1 dieses Artikels müssen die in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Unternehmen, die am 24. Dezember 2019 mit einer Zulassung gemäß der Richtlinie 2014/65/EU Tätigkeiten als Wertpapierfirmen ausüben, die Zulassung gemäß Artikel 8 der vorliegenden Richtlinie bis zum 27. Dezember 2020 beantragen.

(4) Stellt die zuständige Behörde nach Eingang der Informationen gemäß Artikel 95a der Richtlinie 2014/65/EU fest, dass ein Unternehmen gemäß Artikel 8 der vorliegenden Richtlinie als Kreditinstitut zugelassen werden muss, unterrichtet sie das Unternehmen sowie die zuständige Behörde im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 26 der Richtlinie 2014/65/EU und übernimmt das Zulassungsverfahren ab dem Tag der Unterrichtung.

(5) Im Falle einer erneuten Zulassung stellt die zuständige Zulassungsbehörde einen möglichst standardisierten Ablauf sicher, bei dem die aufgrund der bestehenden Zulassung vorliegenden Angaben verwendet werden.

(6) Die EBA arbeitet Entwürfe technischer Regulierungsstandards aus, in denen sie Folgendes ergänzt:

a) die Informationen, einschließlich des Geschäftsplans gemäß Artikel 10, die das Unternehmen den zuständigen Behörden in dem Zulassungsantrag zu übermitteln hat,

b) die Methode zur Berechnung der Schwellenwerte gemäß Absatz 1.

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

Die EBA legt der Kommission diese Entwürfe technischer Regulierungsstandards bis zum 26. Dezember 2020 vor.“

7. In Artikel 18 wird folgender Buchstabe eingefügt:

„aa) das Institut seine Zulassung ausschließlich zur Ausübung von Tätigkeiten gemäß Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 nutzt und seine durchschnittlichen gesamten Vermögenswerte während eines Zeitraums von fünf aufeinanderfolgenden Jahren unterhalb der in jenem Artikel genannten Schwellenwerte lagen.“

8. Artikel 20 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 2 erhält folgende Fassung:

„(2) Die EBA veröffentlicht auf ihrer Website eine Liste der Firmen sämtlicher Kreditinstitute, denen eine Zulassung erteilt wurde, und aktualisiert diese mindestens einmal jährlich.“

b) folgender Absatz wird eingefügt:

‘3a. The list referred to in paragraph 2 of this Article shall include the names of undertakings referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 and shall identify those credit institutions as such. That list shall also outline any changes in comparison with the previous version of the list.’;

(9) in Article 21b, paragraph 5 is replaced by the following:

‘5. For the purposes of this Article:

(a) the total value of assets in the Union of the third-country group shall be the sum of the following:

(i) the total value of assets of each institution in the Union of the third-country group, as resulting from its consolidated balance sheet or as resulting from their individual balance sheets, where an institution’s balance sheet is not consolidated; and

(ii) the total value of assets of each branch of the third-country group authorised in the Union in accordance with this Directive, Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council⁽⁸⁾ or Directive 2014/65/EU;

(b) the term “institution” shall also include investment firms.

⁽⁸⁾ 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);”

(10) Title IV is deleted;

(11) in Article 51(1), the first subparagraph is replaced by the following:

‘1. The competent authorities of a host Member State may request the consolidating supervisor, where Article 112(1) applies, or the competent authorities of the home Member State, that a branch of a credit institution shall be considered to be significant.’;

(12) in Article 53, paragraph 2 is replaced by the following:

‘2. Paragraph 1 shall not prevent the competent authorities from exchanging information with each other or transmitting information to the ESRB, EBA, or the European Supervisory Authority (European Securities and Markets Authority) (“ESMA”) established by Regulation (EU) No 1095/2010 of the European Parliament and of the Council⁽⁹⁾ in accordance with this Directive, with Regulation (EU) No 575/2013, with Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council⁽¹⁰⁾, with Article 15 of Regulation (EU) No 1092/2010, with Articles 31, 35 and 36 of Regulation (EU) No 1093/2010 and with Articles 31 and 36 of Regulation (EU) No 1095/2010, with Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council⁽¹¹⁾ and with other directives applicable to credit institutions. That information shall be subject to paragraph 1.

⁽⁹⁾ 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).”

„(3a) Die in Absatz 2 genannte Liste enthält auch die Namen der Firmen gemäß Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 und bezeichnet diese als Kreditinstitute. In der Liste sind sämtliche Änderungen im Vergleich zur vorangegangenen Fassung der Liste kenntlich zu machen.“

9. Artikel 21b Absatz 5 erhält folgende Fassung:

„(5) Für die Zwecke dieses Artikels

a) ist der Gesamtwert der Vermögenswerte der Drittlandsgruppe in der Union die Summe aus Folgendem:

i) dem Gesamtwert der Vermögenswerte jedes Instituts der Drittlandsgruppe in der Union, der in deren konsolidierter Bilanz bzw. — sofern bei einem Institut keine Konsolidierung der Bilanz erfolgt — in deren einzelnen Bilanzen ausgewiesen ist, und

ii) dem Gesamtwert der Vermögenswerte jeder in der Union gemäß dieser Richtlinie, der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates⁽⁸⁾ oder der Richtlinie 2014/65/EU zugelassenen Zweigstelle der Drittlandsgruppe;

b) umfasst der Begriff ‚Institut‘ auch Wertpapierfirmen.

⁽⁸⁾ 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. 8).“

10. Titel IV wird gestrichen.

11. Artikel 51 Absatz 1 Unterabsatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Die zuständigen Behörden eines Aufnahmemitgliedstaats können in Fällen, in denen Artikel 112 Absatz 1 Anwendung findet, bei der konsolidierenden Aufsichtsbehörde und andernfalls bei den zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaats beantragen, dass eine Zweigstelle eines Kreditinstituts als bedeutend angesehen wird.“

12. Artikel 53 Absatz 2 erhält folgende Fassung:

„(2) Absatz 1 steht dem nicht entgegen, dass die zuständigen Behörden im Einklang mit dieser Richtlinie, der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, der Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates⁽⁹⁾, Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 1092/2010, den Artikeln 31, 35 und 36 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010, den Artikeln 31 und 36 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates⁽¹⁰⁾, der Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates⁽¹¹⁾ und anderen für Kreditinstitute geltenden Richtlinien Informationen untereinander austauschen oder an den ESRB, die EBA oder die durch die Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 errichtete Europäische Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) („ESMA“) weiterleiten. Für diese Informationen gilt Absatz 1.

⁽⁹⁾ 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).“

⁽¹⁰⁾ 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)."

⁽¹¹⁾ 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).";

(13) in Article 66(1), the following point is inserted:

'(aa) carrying out at least one of the activities referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 and meeting the threshold indicated in that Article without being authorised as a credit institution;';

(14) in Article 76(5), the sixth subparagraph is deleted;

(15) in Article 86, paragraph 11 is replaced by the following:

'11. Competent authorities shall ensure that institutions have in place liquidity recovery plans setting out adequate strategies and proper implementation measures to address possible liquidity shortfalls, including in relation to branches established in another Member State. Competent authorities shall ensure that those plans are tested by the institutions at least annually, updated on the basis of the outcome of the alternative scenarios set out in paragraph 8, reported to and approved by senior management, so that internal policies and processes can be adjusted accordingly. Institutions shall take the necessary operational steps in advance to ensure that liquidity recovery plans can be implemented immediately. Those operational steps shall include holding collateral immediately available for central bank funding. This includes holding collateral in the currency of another Member State where necessary, or the currency of a third country to which the institution has exposures, and where operationally necessary within the territory of a host Member State or of a third country to whose currency it is exposed.';

(16) in Article 110, paragraph 2 is deleted;

(17) Article 111 is replaced by the following:

'Article 111

Determination of the consolidating supervisor

1. Where a parent undertaking is a parent credit institution in a Member State or an EU parent credit institution, supervision on a consolidated basis shall be exercised by the competent authority that supervises that parent credit institution in the Member State or that EU parent credit institution on an individual basis.

Where a parent undertaking is a parent investment firm in a Member State or an EU parent investment firm and none of its subsidiaries is a credit institution, supervision on a consolidated basis shall be exercised by the competent authority that

⁽¹⁰⁾ 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)."

⁽¹¹⁾ 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)."

13. In Artikel 66 Absatz 1 wird folgender Buchstabe eingefügt:

„aa) die Ausübung mindestens einer der in Artikel 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Tätigkeiten, wobei die in jenem Artikel genannten Schwellenwerte erreicht wurden, ohne dass eine Zulassung als Kreditinstitut vorlag.“

14. In Artikel 76 Absatz 5 wird Unterabsatz 6 gestrichen.

15. Artikel 86 Absatz 11 erhält folgende Fassung:

„(11) Die zuständigen Behörden stellen sicher, dass die Institute über Pläne zur Wiederherstellung der Liquidität verfügen, die angemessene Strategien und Durchführungsmaßnahmen zur Behebung möglicher Liquiditätsengpässe auch bei Zweigstellen in einem anderen Mitgliedstaat vorsehen. Sie stellen sicher, dass diese Pläne von den Instituten mindestens jährlich getestet, unter Berücksichtigung der Ergebnisse der in Absatz 8 genannten Alternativszenarien aktualisiert, der Geschäftsleitung mitgeteilt und von dieser gebilligt werden, damit die internen Grundsätze und Verfahren entsprechend angepasst werden können. Die notwendigen operativen Maßnahmen werden von den Instituten im Voraus ergriffen, damit sichergestellt ist, dass die Liquiditätswiederherstellungspläne sofort umgesetzt werden können. Solche operativen Maßnahmen bestehen u. a. im Halten von Sicherheiten, die unmittelbar für eine Zentralbankrefinanzierung zur Verfügung stehen. Dazu zählt erforderlichenfalls auch das Vorhalten von Sicherheiten in der Währung eines anderen Mitgliedstaats oder eines Drittlands, gegenüber denen das Institut Risikopositionen hat, wobei, falls aus operativen Gründen notwendig, die Sicherheiten im Gebiet des Aufnahmemitgliedstaats oder Drittlands, in dessen Währung die Forderung besteht, vorzuhalten sind.“

16. Artikel 110 Absatz 2 wird gestrichen.

17. Artikel 111 erhält folgende Fassung:

„Artikel 111

Bestimmung der konsolidierenden Aufsichtsbehörde

(1) Handelt es sich bei einem Mutterunternehmen um ein Mutterkreditinstitut in einem Mitgliedstaat oder ein EU-Mutterkreditinstitut, so wird die Aufsicht auf konsolidierter Basis von der zuständigen Behörde ausgeübt, die die Aufsicht über das Mutterkreditinstitut in einem Mitgliedstaat oder das EU-Mutterkreditinstitut auf Einzelbasis ausübt.

Handelt es sich bei einem Mutterunternehmen um eine Mutterwertpapierfirma in einem Mitgliedstaat oder eine EU-Mutterwertpapierfirma und ist keines ihrer Tochterunternehmen ein Kreditinstitut, so wird die Aufsicht auf konsolidierter Basis von der zuständigen Behörde, die die Mutterwertpapierfirma in

supervises that parent investment firm in the Member State or that EU parent investment firm on an individual basis.

Where a parent undertaking is a parent investment firm in a Member State or an EU parent investment firm, and at least one of its subsidiaries is a credit institution, supervision on a consolidated basis shall be exercised by the competent authority of the credit institution, or where there are several credit institutions, the credit institution with the largest balance sheet total.

2. Where the parent of a credit institution or investment firm is a parent financial holding company in a Member State, a parent mixed financial holding company in a Member State, an EU parent financial holding company or an EU parent mixed financial holding company, supervision on a consolidated basis shall be exercised by the competent authority that supervises the credit institution or investment firm on an individual basis.

3. Where two or more credit institutions or investment firms authorised in the Union have the same parent financial holding company in a Member State, parent mixed financial holding company in a Member State, EU parent financial holding company or EU parent mixed financial holding company, supervision on a consolidated basis shall be exercised by:

- (a) the competent authority of the credit institution where there is only one credit institution within the group;
- (b) the competent authority of the credit institution with the largest balance sheet total, where there are several credit institutions within the group; or
- (c) the competent authority of the investment firm with the largest balance sheet total, where the group does not include any credit institution.

4. Where consolidation is required pursuant to Article 18(3) or (6) of Regulation (EU) No 575/2013, supervision on a consolidated basis shall be exercised by the competent authority of the credit institution with the largest balance sheet total or, where the group does not include any credit institution, by the competent authority of the investment firm with the largest balance sheet total.

5. By way of derogation from the third subparagraph of paragraph 1, from point (b) of paragraph 3 and from paragraph 4, where a competent authority supervises on an individual basis more than one credit institution within a group, the consolidating supervisor shall be the competent authority that supervises on an individual basis one or more credit institutions within the group where the sum of the balance sheet totals of those supervised credit institutions is higher than that of the credit institutions supervised on an individual basis by any other competent authority.

By way of derogation from point (c) of paragraph 3, where a competent authority supervises on an individual basis more than one investment firm within a group, the consolidating supervisor shall be the competent authority that supervises on an individual basis one or more investment firms within the group with the highest balance sheet total in aggregate.

6. In particular cases, the competent authorities may waive by common agreement the criteria referred to in paragraphs 1, 3 and 4 and appoint a different competent authority to exercise supervision on a consolidated basis where the application of the criteria referred to therein would be inappropriate, taking

einem Mitgliedstaat oder die auf Einzelbasis beaufsichtigt, ausgeübt.

Handelt es sich bei einem Mutterunternehmen um eine Mutterwertpapierfirma in einem Mitgliedstaat oder eine EU-Mutterwertpapierfirma und ist mindestens eines ihrer Tochterunternehmen ein Kreditinstitut, so wird die Aufsicht auf konsolidierter Basis von der zuständigen Behörde, die für das Kreditinstitut zuständig ist, oder im Fall von mehreren Kreditinstituten von der zuständigen Behörde, die für das Kreditinstitut mit der höchsten Bilanzsumme zuständig ist, ausgeübt.

(2) Handelt es sich beim Mutterunternehmen eines Kreditinstituts oder einer Wertpapierfirma um eine Mutterfinanzholdinggesellschaft in einem Mitgliedstaat, eine gemischte Mutterfinanzholdinggesellschaft in einem Mitgliedstaat, eine EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft oder eine gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft, so wird die Aufsicht auf konsolidierter Basis von der zuständigen Behörde ausgeübt, die die Aufsicht über dieses Kreditinstitut oder dieser Wertpapierfirma auf Einzelbasis ausübt.

(3) Haben zwei oder mehr in der Union zugelassene Kreditinstitute oder Wertpapierfirmen dieselbe Mutterfinanzholdinggesellschaft in einem Mitgliedstaat, dieselbe gemischte Mutterfinanzholdinggesellschaft in einem Mitgliedstaat, dieselbe EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft oder dieselbe gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft, so wird die Aufsicht auf konsolidierter Basis von den folgenden Behörden ausgeübt:

- a) der für das Kreditinstitut zuständigen Behörde, wenn es nur ein Kreditinstitut innerhalb der Gruppe gibt;
- b) der für das Kreditinstitut mit der höchsten Bilanzsumme zuständigen Behörde, wenn es mehrere Kreditinstitute innerhalb der Gruppe gibt; oder
- c) der für die Wertpapierfirma mit der höchsten Bilanzsumme zuständigen Behörde, wenn die Gruppe keine Kreditinstitute umfasst.

(4) Ist eine Konsolidierung nach Artikel 18 Absatz 3 oder 6 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 erforderlich, so wird die Aufsicht auf konsolidierter Basis von der für das Kreditinstitut mit der höchsten Bilanzsumme zuständigen Behörde ausgeübt oder, wenn die Gruppe keine Kreditinstitute umfasst, der für die Wertpapierfirma mit der höchsten Bilanzsumme zuständigen Behörde.

(5) Übt eine zuständige Behörde die Aufsicht über mehr als ein Kreditinstitut innerhalb einer Gruppe auf Einzelbasis aus, so handelt es sich bei der konsolidierenden Aufsichtsbehörde abweichend von Absatz 1 Unterabsatz 3, Absatz 3 Buchstabe b und Absatz 4 um die zuständige Behörde, die die Aufsicht über ein oder mehrere Kreditinstitute innerhalb der Gruppe auf Einzelbasis ausübt, sofern die Summe der Bilanzsummen dieser beaufsichtigten Kreditinstitute höher ist als die der Kreditinstitute, über die irgendeine andere zuständige Behörde die Aufsicht auf Einzelbasis ausübt.

Übt eine zuständige Behörde die Aufsicht über mehr als eine Wertpapierfirma innerhalb einer Gruppe auf Einzelbasis aus, so handelt es sich bei der konsolidierenden Aufsichtsbehörde abweichend von Absatz 3 Buchstabe c um die zuständige Behörde, die die Aufsicht über eine oder mehrere Wertpapierfirmen innerhalb der Gruppe mit der höchsten aggregierten Bilanzsumme auf Einzelbasis ausübt.

into account the credit institutions or investment firms concerned and the relative importance of their activities in the relevant Member States, or the need to ensure the continuity of supervision on a consolidated basis by the same competent authority. In such cases, the EU parent institution, EU parent financial holding company, EU parent mixed financial holding company or the credit institution or investment firm with the largest balance sheet total, as applicable, shall have the right to be heard before the competent authorities take the decision.

7. The competent authorities shall notify the Commission and EBA without delay of any agreement falling within paragraph 6.;

(18) in Article 114(1), the first subparagraph is replaced by the following:

‘1. Where an emergency situation arises, including a situation as described in Article 18 of Regulation (EU) No 1093/2010 or a situation of adverse developments in markets, which potentially jeopardises the market liquidity and the stability of the financial system in any of the Member States where entities of a group have been authorised or where significant branches as referred to in Article 51 are established, the consolidating supervisor shall, subject to Section 2 of Chapter 1 of Title VII of this Directive and where applicable Section 2 of Chapter 1 of Title IV of Directive (EU) 2019/2034, alert as soon as is practicable, EBA and the authorities referred to in Article 58(4) and Article 59 and shall communicate all information essential for the performance of their tasks. Those obligations shall apply to all competent authorities.’;

(19) Article 116 is amended as follows:

(a) paragraph 2 is replaced by the following:

‘2. The competent authorities participating in the colleges of supervisors and EBA shall cooperate closely. The confidentiality requirements under Title VII, Chapter 1, Section II of this Directive, and, where applicable, Section 2 of Chapter 1 of Title IV of Directive (EU) 2019/2034 shall not prevent the competent authorities from exchanging confidential information within colleges of supervisors. The establishment and functioning of colleges of supervisors shall not affect the rights and responsibilities of the competent authorities under this Directive and under Regulation (EU) No 575/2013.’;

(b) in paragraph 6, the first subparagraph is replaced by the following:

‘6. The competent authorities responsible for the supervision of subsidiaries of an EU parent institution or an EU parent financial holding company or EU parent mixed financial holding company and the competent authorities of a host Member State where significant branches as referred to in Article 51 are established, ESCB central banks as appropriate, and third-country supervisory authorities where appropriate and subject to confidentiality requirements that are equivalent, in the opinion of all competent authorities, to the requirements under Title VII, Chapter 1, Section II of this Directive and, where applicable, under Section 2 of Chapter

(6) In besonderen Fällen, in denen die Anwendung der Kriterien nach den Absätzen 1, 3 und 4 für die betreffenden Kreditinstitute oder Wertpapierfirmen angesichts der relativen Bedeutung ihrer Geschäfte in den entsprechenden Mitgliedstaaten oder angesichts der Notwendigkeit, eine fortdauernde Überwachung auf konsolidierter Basis durch dieselbe zuständige Behörde zu gewährleisten, unangemessen wäre, können die zuständigen Behörden einvernehmlich von diesen Kriterien abweichen und für die Aufsicht auf konsolidierter Basis eine andere zuständige Behörde benennen. In solchen Fällen hat das EU-Mutterinstitut, die EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft, die gemischte EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft bzw. das Kreditinstitut bzw. die Wertpapierfirma mit der höchsten Bilanzsumme das Recht, vor der Entscheidung der zuständigen Behörden gehört zu werden.

(7) Die zuständigen Behörden melden der Kommission und der EBA unverzüglich jede im Rahmen von Absatz 6 getroffene Vereinbarung.“

18. Artikel 114 Absatz 1 Unterabsatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Bei Eintritt einer Krisensituation, einschließlich einer Situation im Sinne des Artikels 18 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 oder einer Situation widriger Entwicklungen an den Märkten, die die Marktliquidität und die Stabilität des Finanzsystems in einem der Mitgliedstaaten, in denen Unternehmen einer Gruppe zugelassen sind oder bedeutende Zweigstellen im Sinne des Artikels 51 errichtet wurden, gefährden könnten, alarmiert die konsolidierende Aufsichtsbehörde vorbehaltlich Titel VII Kapitel 1 Abschnitt 2 der vorliegenden Richtlinie und gegebenenfalls Titel IV Kapitel I Abschnitt 2 der Richtlinie (EU) 2019/2034 so rasch wie möglich die EBA und die in Artikel 58 Absatz 4 und Artikel 59 genannten Behörden und übermittelt ihnen alle für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben wesentlichen Informationen. Diesen Pflichten unterliegen alle zuständigen Behörden.“

19. Artikel 116 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 2 erhält folgende Fassung:

„(2) Die an den Aufsichtskollegien beteiligten zuständigen Behörden und die EBA arbeiten eng zusammen. Die Geheimhaltungsvorschriften nach Titel VII Kapitel 1 Abschnitt II der vorliegenden Richtlinie und gegebenenfalls Titel IV Kapitel I Abschnitt 2 der Richtlinie (EU) 2019/2034 hindern die zuständigen Behörden nicht daran, innerhalb der Aufsichtskollegien vertrauliche Informationen auszutauschen. Die Einrichtung und Arbeitsweise von Aufsichtskollegien lassen die Rechte und Pflichten der zuständigen Behörden im Rahmen der vorliegenden Richtlinie und der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 unberührt.“

b) Absatz 6 Unterabsatz 1 erhält folgende Fassung:

„(6) Die für die Aufsicht über Tochterunternehmen eines EU-Mutterinstituts oder einer EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft oder einer gemischten EU-Mutterfinanzholdinggesellschaft zuständigen Behörden und die zuständigen Behörden eines Aufnahmemitgliedstaats, in dem bedeutende Zweigstellen im Sinne des Artikels 51 errichtet wurden, sowie gegebenenfalls die Zentralbanken des ESZB und die zuständigen Behörden von Drittländern — sofern für diese Geheimhaltungsvorschriften gelten, die nach Auffassung aller zuständigen Behörden den Vorschriften in Titel VII Kapitel 1 Abschnitt II dieser Richtlinie und gegebenenfalls Titel IV Kapitel I

1 of Title IV of Directive (EU) 2019/2034 may participate in colleges of supervisors.’;

(c) in paragraph 9, the first subparagraph is replaced by the following:

‘9. The consolidating supervisor, subject to the confidentiality requirements under Title VII, Chapter 1, Section II, of this Directive, and where applicable, under Section 2 of Chapter 1 of Title IV of Directive (EU) 2019/2034, shall inform EBA of the activities of the college of supervisors, including in emergency situations, and communicate to EBA all information that is of particular relevance for the purposes of supervisory convergence.’;

(20) in Article 125, paragraph 2 is replaced by the following:

‘2. Information received within the framework of supervision on a consolidated basis, and in particular any exchange of information between competent authorities which is provided for in this Directive, shall be subject to professional secrecy requirements at least equivalent to those referred to in Article 53(1) of this Directive for credit institutions or under Article 15 of Directive (EU) 2019/2034.’;

(21) in Article 128, the fifth paragraph is deleted;

(22) in Article 129, paragraphs 2, 3 and 4 are deleted;

(23) in Article 130, paragraphs 2, 3 and 4 are deleted;

(24) in Article 143(1), point (d) is replaced by the following:

‘(d) without prejudice to the provisions set out in Title VII, Chapter 1, Section II of this Directive and where applicable, the provisions set out in Title IV, Chapter 1, Section 2 of Directive (EU) 2019/2034, aggregate statistical data on key aspects of the implementation of the prudential framework in each Member State, including the number and nature of supervisory measures taken in accordance with point (a) of Article 102(1) of this Directive and of administrative penalties imposed in accordance with Article 65 of this Directive.’

Article 63 – Amendments to Directive 2014/59/EU

Directive 2014/59/EU is amended as follows:

(1) in Article 2(1), point (3) is replaced by the following:

‘(3) “investment firm” means an investment firm as defined in point (22) of Article 4(1) of Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council ⁽¹²⁾ which is subject to the initial capital requirement laid down in Article 9(1) of Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council ⁽¹³⁾ .

⁽¹²⁾ 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).“

⁽¹³⁾ 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,

Abschnitt 2 der Richtlinie (EU) 2019/2034 gleichwertig sind — können an Aufsichtskollegien teilnehmen.“

c) Absatz 9 Unterabsatz 1 erhält folgende Fassung:

„(9) Unter Einhaltung der Geheimhaltungspflichten gemäß Titel VII Kapitel 1 Abschnitt II dieser Richtlinie sowie gegebenenfalls gemäß Titel IV Kapitel I Abschnitt 2 der Richtlinie (EU) 2019/2034 unterrichtet die konsolidierende Aufsichtsbehörde die EBA, auch in Krisensituationen, über die Tätigkeiten des Aufsichtskollegiums und übermittelt ihr alle Informationen, die für die Aufsichtskonvergenz von besonderer Bedeutung sind.“

20. Artikel 125 Absatz 2 erhält folgende Fassung:

„(2) Für die im Rahmen der Beaufsichtigung auf konsolidierter Basis eingeholten Informationen und insbesondere den in dieser Richtlinie vorgesehenen Informationsaustausch zwischen den zuständigen Behörden gilt eine berufliche Geheimhaltungspflicht, die für Kreditinstitute der Geheimhaltungspflicht nach Artikel 53 Absatz 1 dieser Richtlinie und für Wertpapierfirmen der Geheimhaltungspflicht nach Artikel 15 der Richtlinie (EU) 2019/2034 mindestens gleichwertig ist.“

21. Artikel 128 Nummer 5 wird gestrichen.

22. Artikel 129 Absätze 2, 3 und 4 werden gestrichen.

23. Artikel 130 Absätze 2, 3 und 4 werden gestrichen.

24. Artikel 143 Absatz 1 Buchstabe d erhält folgende Fassung:

„d) unbeschadet der Bestimmungen des Titels VII Kapitel 1 Abschnitt II dieser Richtlinie und gegebenenfalls der Bestimmungen in Titel IV Kapitel 1 Abschnitt 2 der Richtlinie (EU) 2019/2034 aggregierte statistische Daten zu zentralen Aspekten der Umsetzung der aufsichtlichen Rahmenvorschriften in den einzelnen Mitgliedstaaten, einschließlich Angaben zu Anzahl und Art der gemäß Artikel 102 Absatz 1 Buchstabe a der vorliegenden Richtlinie ergriffenen Aufsichtsmaßnahmen und nach Artikel 65 der vorliegenden Richtlinie verhängten Verwaltungsanktionen.“

Artikel 63 – Änderung der Richtlinie 2014/59/EU

Die Richtlinie 2014/59/EU wird wie folgt geändert:

1. Artikel 2 Absatz 1 Nummer 3 erhält folgende Fassung:

„3. „Wertpapierfirma“: eine Wertpapierfirma im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 22 der Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹²⁾ , die den in Artikel 9 Absatz 1 der Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹³⁾ festgelegten Anforderungen bezüglich des Anfangskapitals unterliegt;

⁽¹²⁾ 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).“

⁽¹³⁾ 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/EC, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU and 2014/65/EU (OJ L 314, 5.12.2019, p. 64).’;“

(2) in Article 45, the following paragraph is added:

‘3. In accordance with Article 65(4) of Regulation (EU) 2019/2033, references to Article 92 of Regulation (EU) No 575/2013 in this Directive as regards the own funds requirements on an individual basis of investment firms referred to in point 3 of Article 2(1) of this Directive and which are not investment firms referred to in Article 1(2) or (5) of Regulation (EU) 2019/2033 shall be construed in the following way:

(a) references to point (c) of Article 92(1) of Regulation (EU) No 575/2013 as regards the total capital ratio requirement in this Directive 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 Directive 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, references in this Directive to Article 104a of Directive 2013/36/EU as regards additional own funds requirements of investment firms referred to in point 3 of Article 2(1) of this Directive and which are not investment firms referred to in Article 1(2) or (5) of Regulation (EU) 2019/2033 shall be construed as referring to Article 40 of Directive (EU) 2019/2034.’.

Article 64 – Amendments to Directive 2014/65/EU

Directive 2014/65/EU is amended as follows:

(1) in Article 8, point (c) is replaced by the following:

‘(c) no longer meets the conditions under which authorisation was granted, such as compliance with the conditions set out in Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁴⁾;

⁽¹⁴⁾ 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).’;“

(2) Article 15 is replaced by the following:

‘Article 15

Initial capital endowment

Member States shall ensure that the competent authorities do not grant authorisation unless the investment firm has sufficient initial capital in accordance with the requirements of Article 9 of Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁵⁾, having regard to the nature of the investment service or activity in question.

⁽¹⁵⁾ 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/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU und 2014/65/EU (ABl. L 314 vom 5.12.2019, S. 64).“;“

2. In Artikel 45 wird folgender Absatz 3 angefügt:

„(3) Gemäß Artikel 65 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2019/2033 sind Bezugnahmen auf Artikel 92 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in der vorliegenden Richtlinie in Bezug auf die Eigenmittelanforderungen auf Einzelbasis an Wertpapierfirmen nach Artikel 2 Absatz 1 Nummer 3 der vorliegenden Richtlinie, die keine Wertpapierfirmen im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 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 Anforderung an die Gesamtkapitalquote in der vorliegenden Richtlinie 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 Richtlinie beziehen sich auf die geltende Anforderung nach Artikel 11 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2033, multipliziert mit 12,5.

Gemäß Artikel 65 Absatz 4 der Richtlinie (EU) 2019/2034 gelten Bezugnahmen in der vorliegenden Richtlinie auf Artikel 104a der Richtlinie 2013/36/EU in Bezug auf die zusätzlichen Eigenmittelanforderungen an Wertpapierfirmen nach Artikel 2 Absatz 1 Nummer 3 der vorliegenden Richtlinie, die keine Wertpapierfirmen im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2033 sind, als Bezugnahmen auf Artikel 40 der Richtlinie (EU) 2019/2034.“

Artikel 64 – Änderung der Richtlinie 2014/65/EU

Die Richtlinie 2014/65/EU wird wie folgt geändert:

1. Artikel 8 Buchstabe c erhält folgende Fassung:

„c) die Voraussetzungen, auf denen die Zulassung beruht, wie etwa die Erfüllung der Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2033 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹⁴⁾ nicht mehr erfüllt;

⁽¹⁴⁾ 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).“

(2) Artikel 15 erhält folgende Fassung:

„Artikel 15

Anfangskapitalausstattung

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden eine Zulassung nicht erteilen, wenn die Wertpapierfirma nicht über ausreichendes Anfangskapital gemäß Artikel 9 der Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates ⁽¹⁵⁾ verfügt, das für die jeweilige Wertpapierdienstleistung oder Anlagetätigkeit vorgeschrieben ist.

⁽¹⁵⁾ Richtlinie (EU) 2019/2034 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Beaufsichtigung von Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinien

2009/65/EC, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU and 2014/65/EU (OJ L 314, 5.12.2019, p. 64).";

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)."

(3) Article 41 is replaced by the following:

3. Artikel 41 erhält folgende Fassung:

'Article 41

„Artikel 41

Granting of the authorisation

Erteilung der Zulassung

1. The competent authority of the Member State where the third-country firm has established or intends to establish its branch shall only grant authorisation where the competent authority is satisfied that:

(1) Die zuständige Behörde des Mitgliedstaats, in dem die Drittlandfirma ihre Zweigniederlassung errichtet hat oder zu errichten beabsichtigt, erteilt dieser eine Zulassung nur, wenn die zuständige Behörde davon überzeugt ist, dass

(a) the conditions under Article 39 are fulfilled; and

a) die Bedingungen des Artikels 39 erfüllt sind und

(b) the branch of the third-country firm will be able to comply with the provisions referred to in paragraphs 2 and 3.

b) die Zweigniederlassung der Drittlandfirma in der Lage ist, die in den Absätzen 2 und 3 genannten Bestimmungen einzuhalten.

The competent authority shall inform the third-country firm, within six months of submission of a complete application, whether or not the authorisation has been granted.

Die zuständige Behörde teilt der Drittlandfirma binnen sechs Monaten nach Einreichung eines vollständigen Antrags mit, ob eine Zulassung erteilt wurde.

2. The branch of the third-country firm authorised in accordance with paragraph 1 shall comply with the obligations laid down in Articles 16 to 20, 23, 24, 25 and 27, Article 28(1), and Articles 30, 31 and 32 of this Directive and in Articles 3 to 26 of Regulation (EU) No 600/2014 and the measures adopted pursuant thereto and shall be subject to the supervision of the competent authority in the Member State where the authorisation was granted.

(2) Die im Einklang mit Absatz 1 zugelassene Zweigniederlassung der Drittlandfirma kommt den Verpflichtungen der Artikel 16 bis 20, 23, 24, 25 und 27, des Artikels 28 Absatz 1 sowie der Artikel 30, 31 und 32 dieser Richtlinie und der Artikel 3 bis 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 sowie den in Einklang damit erlassenen Maßnahmen nach und unterliegt der Beaufsichtigung durch die zuständige Behörde des Mitgliedstaats, in dem die Zulassung erteilt wurde.

Member States shall not impose any additional requirements on the organisation and operation of the branch in respect of the matters covered by this Directive and shall not treat any branch of third-country firms more favourably than Union firms.

Die Mitgliedstaaten sehen keine zusätzlichen Anforderungen an die Errichtung und den Betrieb einer Zweigniederlassung in den von dieser Richtlinie erfassten Bereichen vor und gewähren Zweigniederlassungen von Drittlandfirmen keine günstigeren Bedingungen als Unionsfirmen.

Member States shall ensure that competent authorities notify ESMA on an annual basis of the list of branches of third-country firms active on their territory.

Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass die zuständigen Behörden der ESMA jährlich die Liste der auf ihrem Hoheitsgebiet tätigen Zweigniederlassungen von Drittlandfirmen übermittelt.

ESMA shall publish on annual basis a list of third-country branches active in the Union, including the name of the third-country firm to which the branch belongs.

Die ESMA veröffentlicht jährlich eine Liste der in der Union tätigen Zweigniederlassungen aus Drittländern, einschließlich des Namens der Drittlandfirma, der eine Zweigniederlassung angehört.

3. The branch of the third-country firm that is authorised in accordance with paragraph 1 shall report to the competent authority referred to in paragraph 2 the following information on an annual basis:

(3) Die gemäß Absatz 1 zugelassene Zweigniederlassung der Drittlandfirma übermittelt der zuständigen Behörde gemäß Absatz 2 jährlich folgende Angaben:

(a) the scale and scope of the services and activities carried out by the branch in that Member State;

a) Umfang und Bandbreite der von der Zweigniederlassung in diesem Mitgliedstaat erbrachten Dienstleistungen und ausgeübten Tätigkeiten;

(b) for third-country firms performing the activity listed in point (3) of Section A of Annex I, their monthly minimum, average and maximum exposure to EU counterparties;

b) für Drittlandfirmen, welche die in Anhang I Abschnitt A Nummer 3 aufgeführte Tätigkeit ausüben, ihre monatliche Mindest-, Durchschnitts- und Höchststriskoposition gegenüber Gegenparteien aus der EU;

(c) for third-country firms providing one or both of the services listed in point (6) of Section A of Annex I, the total value of financial instruments originating from EU counterparties underwritten or placed on a firm commitment basis over the previous 12 months;

c) für Drittlandfirmen, welche einer der in Anhang I Abschnitt A Nummer 6 aufgeführten Dienstleistungen 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) the turnover and the aggregated value of the assets corresponding to the services and activities referred to in point (a) ;

- (e) a detailed description of the investor protection arrangements available to the clients of the branch, including the rights of those clients resulting from the investor-compensation scheme referred to in point (f) of Article 39(2) ;
- (f) their risk management policy and arrangements applied by the branch for the services and activities referred to in point (a) ;
- (g) the governance arrangements, including key function holders for the activities of the branch;
- (h) any other information considered by the competent authority to be necessary to enable comprehensive monitoring of the activities of the branch.

4. Upon request, the competent authorities shall communicate the following information to ESMA:

- (a) all the authorisations for branches authorised in accordance with paragraph 1 and any subsequent changes to such authorisations;
- (b) the scale and scope of the services and activities carried out by an authorised branch in the Member State;
- (c) the turnover and the total assets corresponding to the services and activities referred to in point (b) ;
- (d) the name of the third-country group to which an authorised branch belongs.

5. The competent authorities referred to in paragraph 2 of this Article, the competent authorities of entities that are part of the same group to which branches of third-country firms authorised in accordance with paragraph 1 belong, and ESMA and EBA shall cooperate closely to ensure that all activities of that group in the Union are subject to comprehensive, consistent and effective supervision in accordance with this Directive, Regulation (EU) No 575/2013, Regulation (EU) No 600/2014, Regulation (EU) 2019/2033, Directive 2013/36/EU, and Directive (EU) 2019/2034.

6. ESMA shall develop draft implementing technical standards to specify the format in which the information referred to in paragraphs 3 and 4 is to be reported.

ESMA shall submit those draft implementing technical standards to the Commission by 26 September 2020.

Power is conferred on the Commission to supplement this Directive by adopting the implementing technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1095/2010.;

(4) Article 42 is replaced by the following:

'Article 42

Provision of services at the exclusive initiative of the client

d) Umsatz und Gesamtwert der Vermögenswerte, die den unter Buchstabe a genannten Dienstleistungen und Tätigkeiten entsprechen;

e) eine detaillierte Beschreibung der den Kunden der Zweigniederlassung zur Verfügung stehenden Anlegerschutzmaßnahmen, einschließlich der aus dem System für die Entschädigung der Anleger gemäß Artikel 39 Absatz 2 Buchstabe f resultierenden Rechte dieser Kunden;

f) die von der Zweigniederlassung für die Dienstleistungen und Tätigkeiten gemäß Buchstabe a angewandte Risikomanagementstrategie und die entsprechenden Vorkehrungen;

g) die Unternehmensführungsregelung und Inhaber von Schlüsselfunktionen für die Tätigkeiten der Zweigniederlassung;

h) alle sonstigen Informationen, die nach Ansicht der zuständigen Behörde für eine umfassende Überwachung der Tätigkeiten der Zweigniederlassung erforderlich sind.

(4) Auf Ersuchen übermitteln die zuständigen Behörden der ESMA folgende Angaben:

a) alle Zulassungen der gemäß Absatz 1 zugelassenen Zweigniederlassungen und alle späteren Änderungen dieser Zulassungen;

b) Umfang und Bandbreite der von einer zugelassenen Zweigniederlassung in dem betreffenden Mitgliedstaat erbrachten Dienstleistungen und ausgeübten Tätigkeiten;

c) Umsatz und gesamte Vermögenswerte, die den unter Buchstabe b genannten Dienstleistungen und Tätigkeiten entsprechen;

d) den Namen der Drittlandsgruppe, der eine zugelassene Zweigniederlassung angehört.

(5) Die in Absatz 2 dieses Artikels genannten zuständigen Behörden, die zuständigen Behörden von Unternehmen, die derselben Gruppe angehören wie die gemäß Absatz 1 zugelassenen Zweigniederlassungen von Drittlandfirmen, sowie die ESMA und die EBA arbeiten eng zusammen, um sicherzustellen, dass alle Tätigkeiten dieser Gruppe in der Union einer umfassenden, einheitlichen und wirksamen Aufsicht gemäß dieser Richtlinie, der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, der Verordnung (EU) 2019/2033, der Richtlinie 2013/36/EU und der Richtlinie (EU) 2019/2034 unterliegen.

(6) Die ESMA arbeitet Entwürfe technischer Durchführungsstandards aus, in denen sie das Format präzisiert, in dem die in Absätze 3 und 4 genannten Angaben zu übermitteln sind.

Die ESMA legt der Kommission diese Entwürfe technischer Durchführungsstandards bis zum 26. September 2020 vor.

Der Kommission wird die Befugnis übertragen, diese Richtlinie zu ergänzen, indem die in Unterabsatz 1 genannten technischen Durchführungsstandards gemäß Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 erlassen werden.“

4. Artikel 42 erhält folgende Fassung:

„Artikel 42

Erbringung von Dienstleistungen auf Veranlassung des Kunden

1. Member States shall ensure that where a retail client or professional client within the meaning of Section II of Annex II 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, the requirement for authorisation under Article 39 shall not apply to the provision of that service or activity by the third-country firm to that person, including a relationship specifically relating to the provision of that service or activity.

Without prejudice to intragroup relations, 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.

2. An initiative by a client as referred to in paragraph 1 shall not entitle the third-country firm to market new categories of investment products or investment services to that client otherwise than through the branch, where one is required in accordance with national law.;

(5) in Article 49, paragraph 1 is replaced by the following:

‘1. Member States shall require regulated markets to adopt tick-size regimes in shares, depositary receipts, exchange-traded funds, certificates and other similar financial instruments and in any other financial instrument for which regulatory technical standards are developed in accordance with paragraph 4. The application of tick sizes shall not prevent regulated markets from matching orders large in scale at mid-point within the current bid and offer prices.’;

(6) in Article 81(3), point (a) is replaced by the following:

‘(a) to check that the conditions governing the taking-up of the business of investment firms are met and to facilitate the monitoring of the conduct of that business, administrative and accounting procedures and internal-control mechanisms’;

(7) the following article is inserted:

‘Article 95a

Transitional provision on the authorisation of credit institution referred to in point (1) (b) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013

Competent authorities shall inform the competent authority referred to in Article 8 of Directive 2013/36/EU where the envisaged total assets of an undertaking which has applied for authorisation pursuant to Title II of this Directive before 25 December 2019 in order to carry out the activities referred to in points (3) and (6) of Section A of Annex I are equal to or exceed EUR 30 billion, and notify the applicant thereof.’

(1) Wenn Kleinanleger oder professionelle Kunden im Sinne von Anhang II Abschnitt II, die in der Union 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 die Anforderung einer Zulassung nach Artikel 39 nicht für die Erbringung dieser Dienstleistung oder die Ausübung dieser Tätigkeit, 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.

(2) Eine Initiative eines in Absatz 1 genannten Kunden berechtigt die Drittlandfirma nicht, neue Kategorien von Anlageprodukten oder Wertpapierdienstleistungen diesem Kunden auf anderem Wege als über die Zweigniederlassung zu vermarkten, wenn eine solche nach nationalem Recht vorgeschrieben ist.“

5. Artikel 49 Absatz 1 erhält folgende Fassung:

„(1) Die Mitgliedstaaten schreiben vor, dass geregelte Märkte Regelungen für die Tick-Größen bei Aktien, Aktienzertifikaten, börsengehandelten Fonds, Zertifikaten und anderen vergleichbaren Finanzinstrumenten sowie anderen Finanzinstrumenten erlassen, für die technische Regulierungsstandards gemäß Absatz 4 ausgearbeitet werden. Die Anwendung von Tick-Größen darf geregelte Märkte nicht daran hindern, Aufträge mit großem Volumen beim Mittelwert zwischen den aktuellen Geld- und Briefkursen zusammenzuführen.“

6. Artikel 81 Absatz 3 Buchstabe a erhält folgende Fassung:

„a) zur Prüfung, ob die Zulassungsbedingungen für Wertpapierfirmen erfüllt sind, und zur leichteren Überwachung der Ausübung der Tätigkeit, der verwaltungsmäßigen und buchhalterischen Organisation und der internen Kontrollmechanismen.“

7. Folgender Artikel wird eingefügt:

„Artikel 95a

Übergangsbestimmung für die Zulassung von Kreditinstituten im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 575/2013

Die zuständigen Behörden unterrichten die zuständige Behörde nach Artikel 8 der Richtlinie 2013/36/EU, wenn die Vermögenswerte eines Unternehmens, das vor dem 25. Dezember 2019 eine Zulassung gemäß Titel II dieser Richtlinie beantragt hat, um Tätigkeiten gemäß Anhang I Abschnitt A Nummern 3 und 6 auszuüben, voraussichtlich insgesamt einem Betrag von 30 Mrd. EUR entsprechen oder diesen überschreiten, und setzen den Antragsteller davon in Kenntnis.“

TITLE VIII – FINAL PROVISIONS

Article 65 – References to Directive 2013/36/EU in other Union legal acts

For the purposes of prudential supervision and resolution of investment firms, references to Directive 2013/36/EU in other Union acts shall be construed as references to this Directive.

Article 66 – Review

By 26 June 2024, the Commission, in close cooperation with EBA and ESMA, shall submit a report, together with a legislative proposal if appropriate, to the European Parliament and to the Council, on the following:

- (a) the provisions on remuneration in this Directive and in Regulation (EU) 2019/2033 as well as in Directives 2009/65/EC and 2011/61/EU with the aim of achieving a level playing field for all investment firms active in the Union, including the application of those provisions;
- (b) the appropriateness of the reporting and disclosure requirements in this Directive and in Regulation (EU) 2019/2033, taking into account the principle of proportionality;
- (c) an assessment, which shall take into account the EBA report referred to in Article 35 and the taxonomy on sustainable finance, on whether any:
 - (i) ESG risks are to be considered for an investment firm's internal governance;
 - (ii) ESG risks are to be considered for an investment firm's remuneration policy;
 - (iii) ESG risks are to be considered for the treatment of risks;
 - (iv) ESG risks are to be included in the supervisory review and evaluation process;
- (d) the effectiveness of information-sharing arrangements under this Directive;
- (e) the cooperation of the Union and Member States with third countries in the application of this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033;
- (f) the implementation of this Directive and of Regulation (EU) 2019/2033 to investment firms on the basis of their legal structure or ownership model;
- (g) the potential for investment firms to pose a risk of disruption in the financial system with serious negative consequences to the financial system and the real economy and appropriate macroprudential tools to address such a risk and replace the requirements of point (d) of Article 36(1) of this Directive;
- (h) the conditions under which the competent authorities may apply to investment firms, in accordance with Article 5 of this Directive, the requirements of Regulation (EU) No 575/2013.

TITEL VIII – SCHLUSSBESTIMMUNGEN

Artikel 65 – Bezugnahmen auf die Richtlinie 2013/36/EU in anderen Rechtsakten der Union

Für die Zwecke der Beaufsichtigung und Abwicklung von Wertpapierfirmen gelten Bezugnahmen auf die Richtlinie 2013/36/EU in anderen Rechtsakten der Union als Bezugnahmen auf die vorliegende Richtlinie.

Artikel 66 – Überprüfung

Die Kommission legt dem Europäischen Parlament und dem Rat in enger Zusammenarbeit mit der EBA und der ESMA bis zum 26. Juni 2024, gegebenenfalls zusammen mit einem Gesetzgebungsvorschlag, einen Bericht über folgende Aspekte vor:

- a) die Vergütungsregelungen dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 sowie der Richtlinien 2009/65/EG - und 2011/61/EU, damit für alle in der Union tätigen Wertpapierfirmen gleiche Wettbewerbsbedingungen herrschen, was auch die Anwendung dieser Regelungen einschließt;
- b) die Melde- und Offenlegungspflichten in dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033, wobei der Grundsatz der Verhältnismäßigkeit zu berücksichtigen ist;
- c) eine — unter Berücksichtigung des Berichts der EBA nach Artikel 35 und der Taxonomie für ein nachhaltiges Finanzwesen vorgenommene — Prüfung, ob
 - i) ESG-Risiken bestehen, denen in der internen Unternehmensführung einer Wertpapierfirma Rechnung zu tragen ist,
 - ii) ESG-Risiken bestehen, denen in der Vergütungspolitik einer Wertpapierfirma Rechnung zu tragen ist,
 - iii) ESG-Risiken bestehen, denen bei der Behandlung von Risiken Rechnung zu tragen ist,
 - iv) ESG-Risiken bestehen, die in den Prozess der aufsichtlichen Überprüfung und Bewertung aufgenommen werden müssen;
- d) die Wirksamkeit der Vereinbarungen über den Informationsaustausch nach dieser Richtlinie,
- e) die Zusammenarbeit der Union und der Mitgliedstaaten mit Drittländern bei der Anwendung dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033,
- f) die Anwendung dieser Richtlinie und der Verordnung (EU) 2019/2033 auf Wertpapierfirmen auf der Grundlage ihrer rechtlichen Struktur oder ihres Eigentümermodells.
- g) die Möglichkeit eines von Wertpapierfirmen ausgehenden Risikos einer Störung des Finanzsystems mit schwerwiegenden negativen Auswirkungen auf das Finanzsystem und die Realwirtschaft und geeignete Instrumente der Makroaufsicht, um diesem Risiko entgegenzuwirken und die Anforderungen des Artikels 36 Absatz 1 Buchstabe d dieser Richtlinie zu ersetzen;
- h) die Bedingungen, unter denen die zuständigen Behörden gemäß Artikel 5 dieser Richtlinie die Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 auf Wertpapierfirmen anwenden können.

Article 67 – Transposition

1. By 26 June 2021, Member States shall adopt and publish the measures necessary to comply with this Directive. They shall immediately inform the Commission thereof.

They shall apply those measures from 26 June 2021. However, Member States shall apply the measures necessary to comply with point (5) of Article 64 from 26 March 2020.

When Member States adopt those measures, they shall contain a reference to this Directive or shall be accompanied by such reference on the occasion of their official publication. The methods of making such reference shall be laid down by Member States.

2. As soon as this Directive has entered into force, Member States shall ensure that the Commission is informed, in sufficient time for it to submit its comments, of any draft laws, regulations or administrative provisions which they intend to adopt in the field covered by this Directive.

3. Member States shall communicate to the Commission and to EBA the text of the provisions of national law which they adopt in the field covered by this Directive.

Where the documents accompanying notification of transposition measures provided by Member States are not sufficient to fully assess the compliance of the transposing provisions with certain provisions of this Directive, the Commission may, upon EBA's request and with a view to carrying out its tasks under Regulation (EU) No 1093/2010, or on its own initiative, require Member States to provide more detailed information regarding the transposition and implementation of those provisions and this Directive.

Article 68 – Entry into force

This Directive shall enter into force on the twentieth day following that of its publication in the *Official Journal of the European Union*.

Article 69 – Addressees

This Directive is addressed to the Member States.

Done at Strasbourg, 27 November 2019.

For the European Parliament

The President

D. M. SASSOLI

For the Council

The President

T. TUPPURAINEN

Artikel 67 – Umsetzung

(1) Die Mitgliedstaaten erlassen und veröffentlichen bis zum 26. Juni 2021 die Maßnahmen, die erforderlich sind, um dieser Richtlinie nachzukommen. Sie setzen die Kommission unverzüglich davon in Kenntnis.

Die Mitgliedstaaten wenden diese Vorschriften ab dem 26. Juni 2021 an. Die Vorschriften, die erforderlich sind, um Artikel 64 Nummer 5 nachzukommen, wenden die Mitgliedstaaten jedoch ab dem 26. März 2020 an.

Bei Erlass dieser Vorschriften nehmen die Mitgliedstaaten in den Vorschriften selbst oder durch einen Hinweis bei der amtlichen Veröffentlichung auf diese Richtlinie Bezug. Die Mitgliedstaaten regeln die Einzelheiten dieser Bezugnahme.

(2) Nach Inkrafttreten dieser Richtlinie stellen die Mitgliedstaaten sicher, dass die Kommission von allen Entwürfen für Rechts- und Verwaltungsvorschriften, die sie auf dem unter diese Richtlinie fallenden Gebiet erlassen wollen, so rechtzeitig in Kenntnis gesetzt wird, dass sie dazu Stellung nehmen kann.

(3) Die Mitgliedstaaten teilen der Kommission und der EBA den Wortlaut der nationalen Rechtsvorschriften mit, die sie auf dem unter diese Richtlinie fallenden Gebiet erlassen.

Reichen die Unterlagen, die die Mitgliedstaaten der Mitteilung der Umsetzungsmaßnahmen beifügen, nicht aus, um die Übereinstimmung der Umsetzungsmaßnahmen mit einzelnen Bestimmungen dieser Richtlinie umfassend zu beurteilen, so kann die Kommission auf Ersuchen der Kommission und zur Wahrnehmung der Aufgaben der EBA gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 oder auf eigene Initiative von den Mitgliedstaaten die Bereitstellung ausführlicherer Informationen über die Umsetzung und Durchführung jener Bestimmungen und dieser Richtlinie verlangen.

Artikel 68 – Inkrafttreten

Diese Richtlinie tritt am zwanzigsten Tag nach ihrer Veröffentlichung im *Amtsblatt der Europäischen Union* in Kraft.

Artikel 69 – Adressaten

Diese Richtlinie ist an die Mitgliedstaaten gerichtet.

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

⁽¹⁾ OJ C 378, 19.10.2018, p. 5.

⁽²⁾ OJ C 262, 25.7.2018, p. 35.

⁽¹⁾ ABl. C 378 vom 19.10.2018, S. 5.

⁽²⁾ ABl. C 262 vom 25.7.2018, S. 35.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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).

⁽⁵⁾ 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).

⁽⁶⁾ 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).

⁽⁷⁾ 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).

⁽⁸⁾ 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).

⁽⁹⁾ 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).

⁽¹⁰⁾ Regulation (EU) 2018/1725 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2018 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data by the Union institutions, bodies, offices and agencies and on the free movement of such data, and repealing Regulation (EC) No 45/2001 and Decision No 1247/2002/EC (OJ L 295, 21.11.2018, p. 39).

⁽¹¹⁾ 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 (see page 1 of this Official Journal).

⁽¹²⁾ Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) (OJ L 302, 17.11.2009, p. 32).

⁽¹³⁾ Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 1095/2010 (OJ L 174, 1.7.2011, p. 1).

⁽³⁾ Standpunkt des Europäischen Parlaments vom 16. April 2019 (noch nicht im Amtsblatt veröffentlicht) und Beschluss des Rates vom 8. November 2019.

⁽⁴⁾ 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).

⁽⁵⁾ 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).

⁽⁶⁾ 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).

⁽⁷⁾ 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).

⁽⁸⁾ 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).

⁽⁹⁾ 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).

⁽¹⁰⁾ Verordnung (EU) 2018/1725 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Oktober 2018 zum Schutz natürlicher Personen bei der Verarbeitung personenbezogener Daten durch die Organe, Einrichtungen und sonstigen Stellen der Union, zum freien Datenverkehr und zur Aufhebung der Verordnung (EG) Nr. 45/2001 und des Beschlusses Nr. 1247/2002/EG (ABl. L 295 vom 21.11.2018, S. 39).

⁽¹¹⁾ 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 (siehe Seite 1 dieses Amtsblatts).

⁽¹²⁾ Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 32).

⁽¹³⁾ Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010 (ABl. L 174 vom 1.7.2011, S. 1).

⁽¹⁴⁾ Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC, and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council (OJ L 173, 12.6.2014, p. 190).

⁽¹⁵⁾ OJ L 123, 12.5.2016, p. 1.

⁽¹⁶⁾ OJ C 369, 17.12.2011, p. 14.

⁽¹⁷⁾ 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).

⁽¹⁸⁾ Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002 on the application of international accounting standards (OJ L 243, 11.9.2002, p. 1).

⁽¹⁹⁾ 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).

⁽²⁰⁾ 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).

⁽²¹⁾ 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).

⁽²²⁾ Regulation (EU) No 1092/2010 of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 on European Union macro-prudential oversight of the financial system and establishing a European Systemic Risk Board (OJ L 331, 15.12.2010, p. 1).

⁽²³⁾ 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).

⁽²⁴⁾ Directive 2006/43/EC of the European Parliament and of the Council of 17 May 2006 on statutory audits of annual accounts and consolidated accounts, amending Council Directives 78/660/EEC and 83/349/EEC and repealing Council Directive 84/253/EEC (OJ L 157, 9.6.2006, p. 87).

⁽²⁵⁾ 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

⁽¹⁴⁾ Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinie 82/891/EWG des Rates, der Richtlinien 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU und 2013/36/EU sowie der Verordnungen (EU) Nr. 1093/2010 und (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 190).

⁽¹⁵⁾ ABl. L 123 vom 12.5.2016, S. 1.

⁽¹⁶⁾ ABl. C 369 vom 17.12.2011, S. 14.

⁽¹⁷⁾ 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).

⁽¹⁸⁾ Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Juli 2002 betreffend die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards (ABl. L 243 vom 11.9.2002, S. 1).

⁽¹⁹⁾ 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).

⁽²⁰⁾ 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).

⁽²¹⁾ 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).

⁽²²⁾ Verordnung (EU) Nr. 1092/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 über die Finanzaufsicht der Europäischen Union auf Makroebene und zur Errichtung eines Europäischen Ausschusses für Systemrisiken (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 1).

⁽²³⁾ 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).

⁽²⁴⁾ Richtlinie 2006/43/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 17. Mai 2006 über Abschlussprüfungen von Jahresabschlüssen und konsolidierten Abschlüssen, zur Änderung der Richtlinien 78/660/EWG und 83/349/EWG des Rates und zur Aufhebung der Richtlinie 84/253/EWG des Rates (ABl. L 157 vom 9.6.2006, S. 87).

⁽²⁵⁾ Richtlinie (EU) 2015/849 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2015 zur Verhinderung der Nutzung des

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](#)).

⁽²⁶⁾ Commission Recommendation of 30 April 2009 on remuneration policies in the financial services sector ([OJ L 120, 15.5.2009, p. 22](#)).

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](#)).

⁽²⁶⁾ Empfehlung der Kommission vom 30. April 2009 zur Vergütungspolitik im Finanzdienstleistungssektor ([ABl. L 120 vom 15.5.2009, S. 22](#)).
