

Zertifizierter Clearing-Spezialist

Regulatorische Rahmenbedingungen

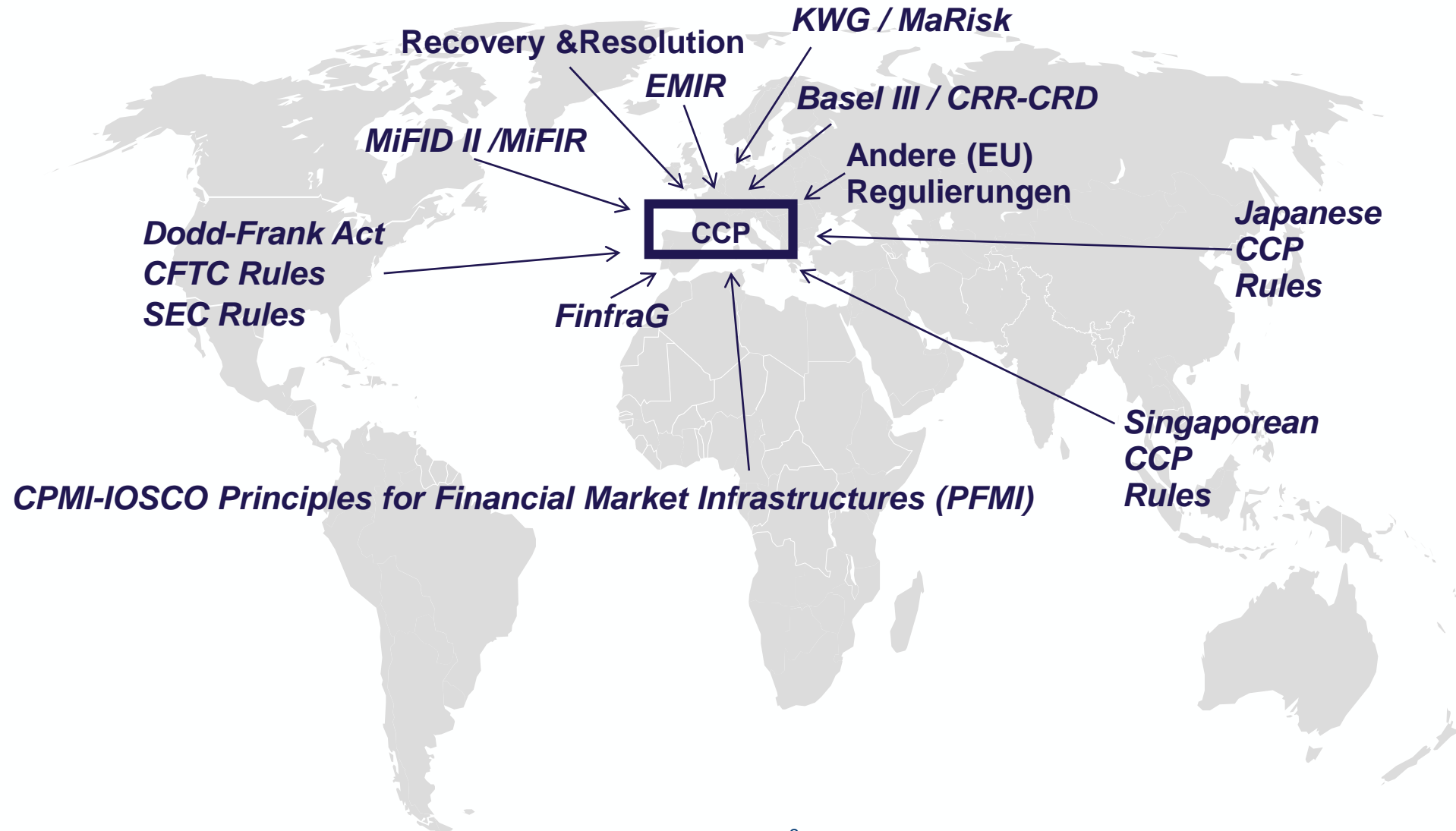
19. Oktober 2020



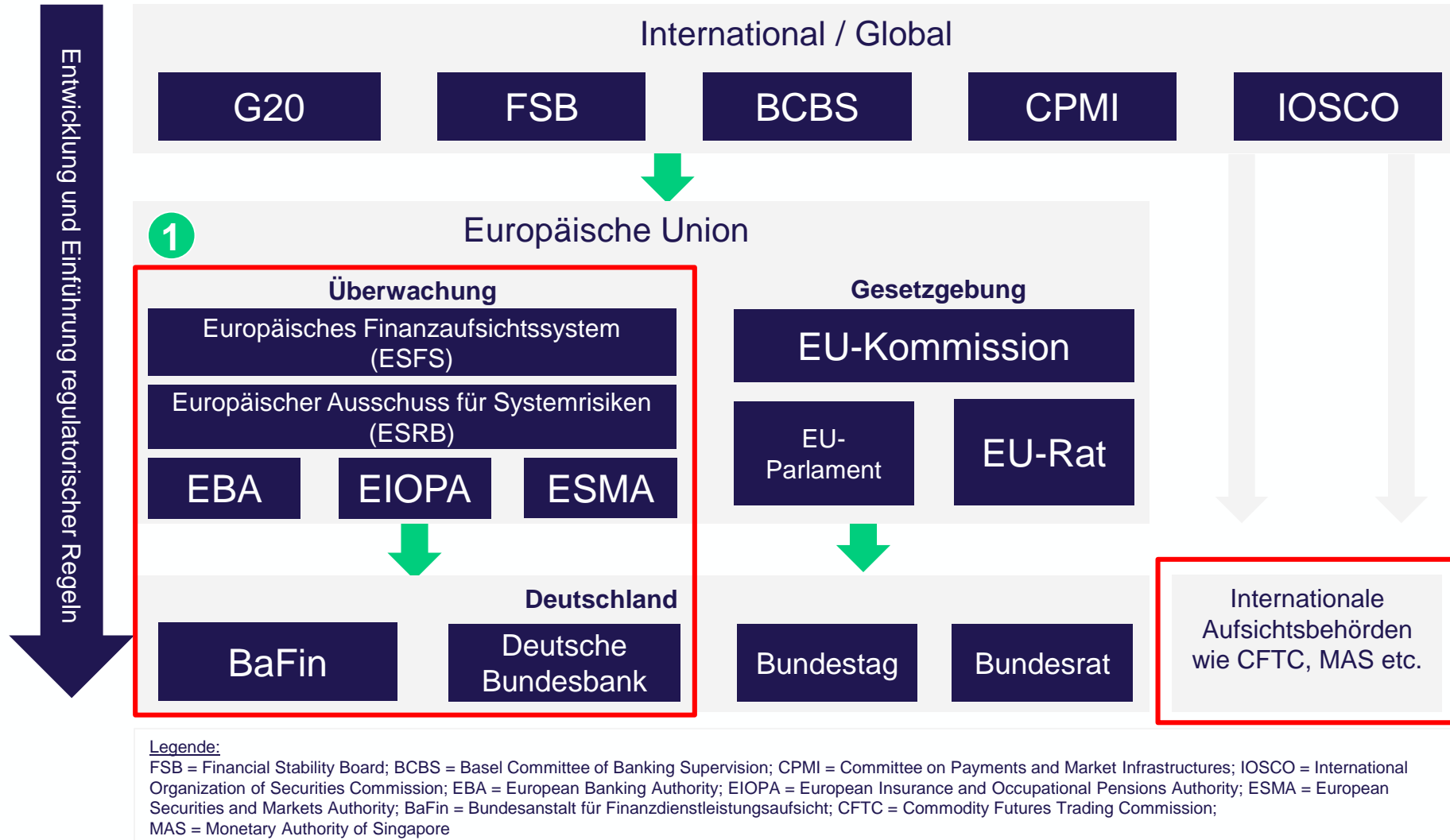
Agenda

- Modul: Regulierung
 - Nationale, Europäische, Globale Regulierung & Aufsicht eines CCP
 - Europäischer Gesetzgebungsprozess
 - EU CCP Kern-Regulierung (EMIR)

Regulatorisches CCP Universum



Übersicht des Aufsichtsrechtlichen Rahmens



Europäisches Finanzaufsichtssystem

Zusätzliche Kompetenzen der ESAs im europäischen Finanzaufsichtssystem

ESFS - Europäisches Finanzaufsichtssystem

- Mehrstufiges System aus Behörden für die Finanzaufsicht
- Ziel ist konsistente Finanzaufsicht in der EU sorgen
- Umfasst den Europäischen Ausschuss für Systemrisiken (ESRB), die drei Europäischen Aufsichtsbehörden (EBA, ESMA und EIOPA) und die nationalen Aufsichtsbehörden

ESRB – Europäischer Ausschuss für Systemrisiken

- Der ESRB ist für die makroprudenzielle Aufsicht über das EU-Finanzsystem sowie für die Prävention und Begrenzung des Systemrisikos zuständig.
- Im Rahmen seines Mandats überwacht und beurteilt der ESRB Systemrisiken und spricht gegebenenfalls Warnungen und Empfehlungen aus.

ESAs – European Supervisory Authorities

ESMA – European Securities and Markets Authority hat direkte und exklusive Aufsichtskompetenz über

1. Kreditratingagenturen
2. Transaktionsregister
3. Drittstaats CCP

EIOPA – European Insurance and Occupational Pensions Authority

EBA – European Banking Authority

1. Entwicklung Aufsichtsstandards
2. EZB Aufsicht über signifikante Institute
3. Nationale Aufsicht für alle nicht signifikanten Institute

Wie sind CCPs überwacht?

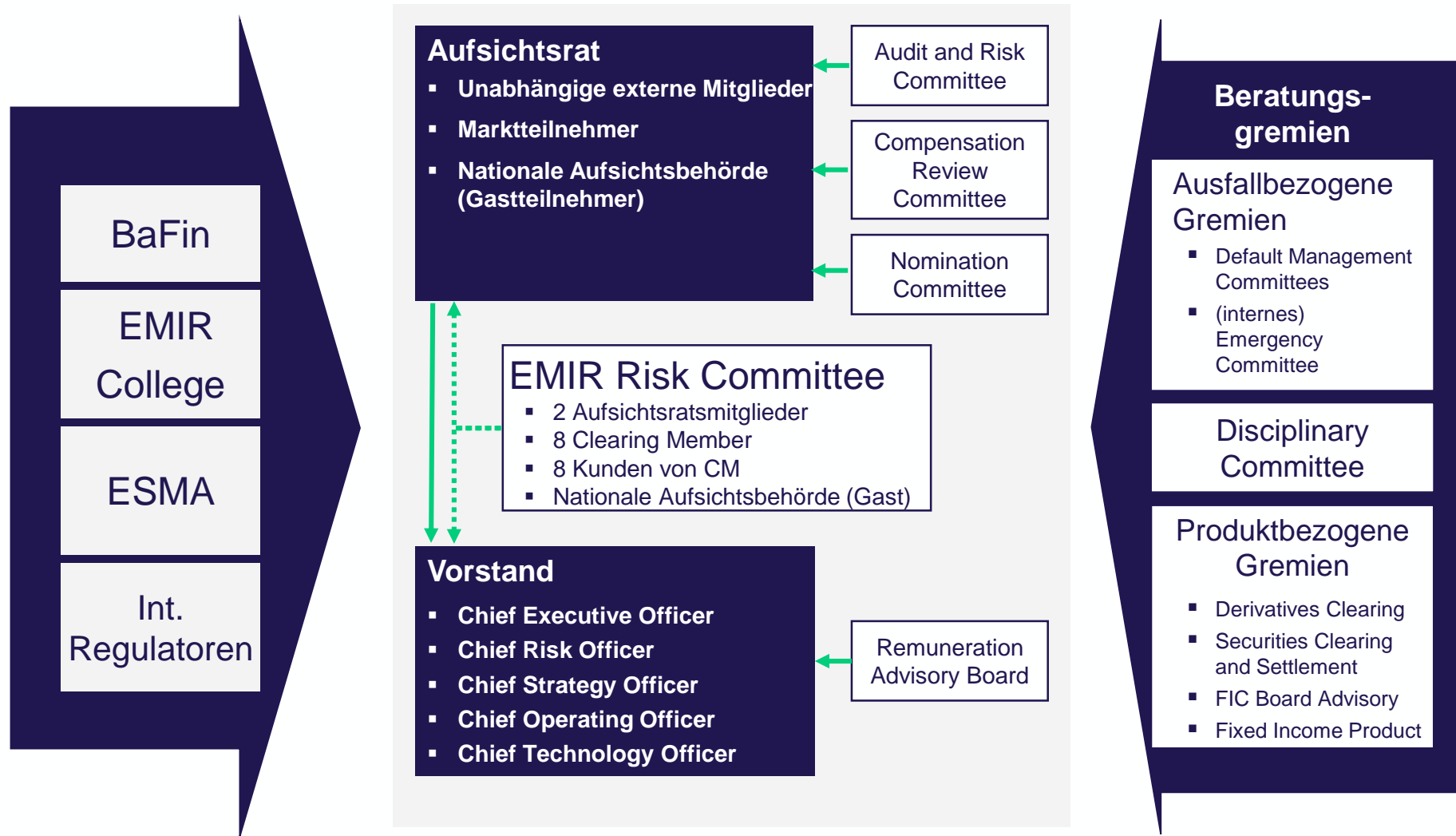
Eurex Clearing - Externe Kontrollstruktur

Direkte Aufsicht verbleibt beim nationalen Aufseher

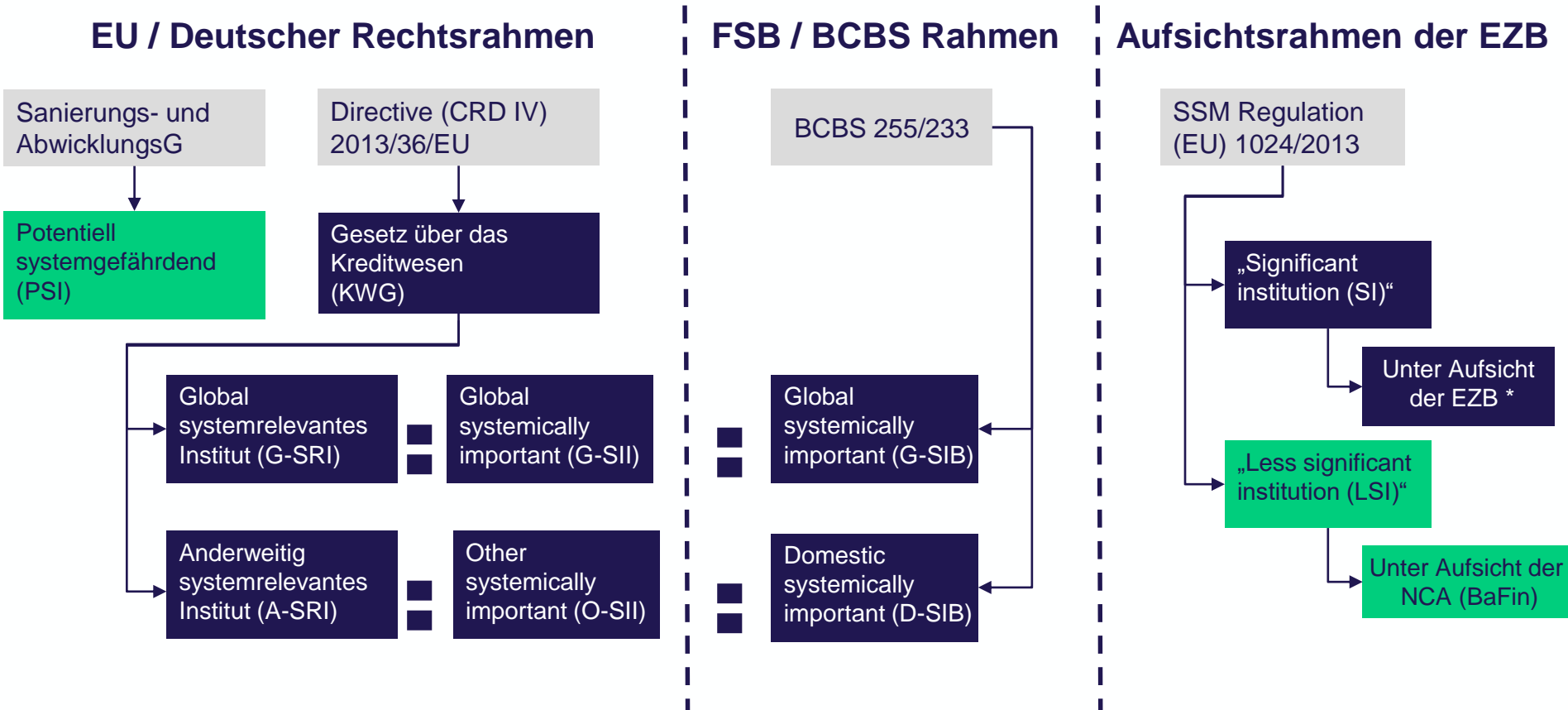


¹⁾ In Zusammenarbeit mit der Deutschen Bundesbank nach § 7 KWG

Eurex Clearing - Interne Kontrollstruktur



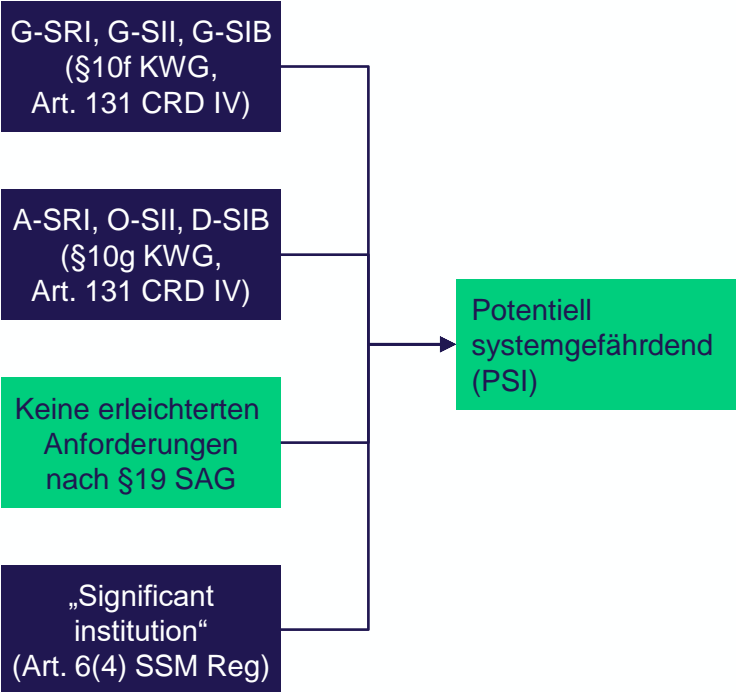
Eurex Clearing - Banking & Recovery Framework (1/2)



* Gemeinsame Aufsicht mit der NCA unter Verantwortung der EZB

Eurex Clearing - Banking & Recovery Framework (2/2)

Sanierungsplanung

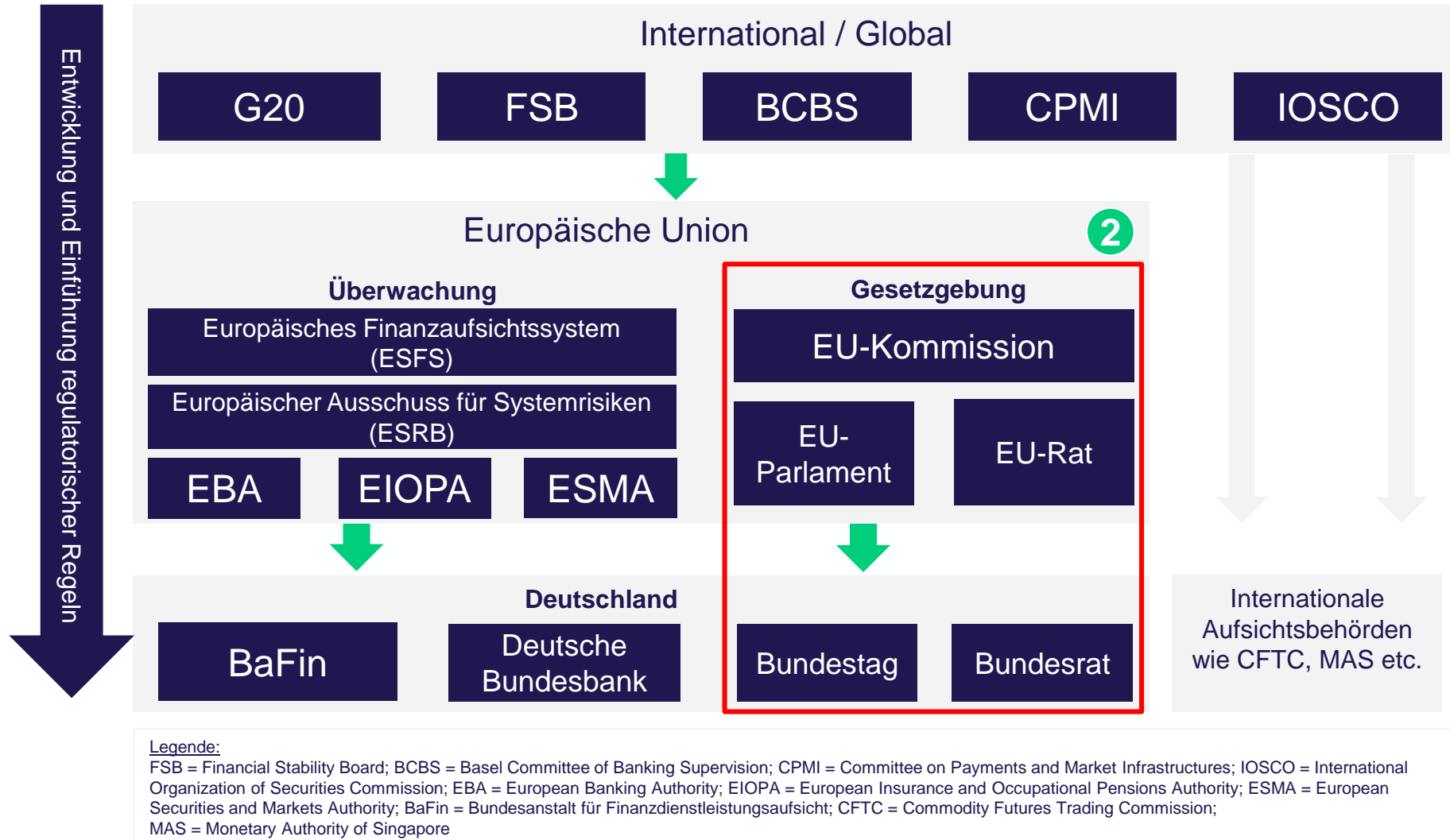


 Aktueller Status der ECAG

European CCP Recovery & Resolution Regulation

- Anwendbar auf Eurex Clearing da EU CCP nach EMIR
- Publikation erwartet in Q4/2020

Übersicht des Aufsichtsrechtlichen Rahmens



Europäischer Gesetzgebungsprozess (1/3)

Europäischer Gesetzgebungsprozess unterscheidet zwischen

- Richtlinie (muss in länderspezifische Gesetze überführt werden) und
- Verordnung (direkt anwendbares Gesetz in EU-Mitgliedstaaten)

Europäische Gesetzgebung besteht aus vier Ebenen

Level 1	Primär, Rahmengesetz (Richtlinie oder Verordnung)
Level 2	<p>Entweder “Regulatory technical standards (RTS)” oder “Implementing technical standards (ITS)”</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Erstellung rechtlich bindender technischer Standards für Fragestellungen, die eine Harmonisierung benötigen <p>⇒ Wird in Primärtext (Level 1) festgelegt, um Verantwortung an Behörden mit spezifischer technischer Expertise zu delegieren</p> <p>⇒ Nur falls zusätzliche Schritte oder Ausführungen für bedeutende und komplizierte Sachverhalte notwendig sind</p>
Level 3	<p>Veröffentlichung zusätzlicher Handlungshilfen (z.B. im Fall fehlender Level 2)</p> <ul style="list-style-type: none">▪ ESAs veröffentlichen Leitlinien und Empfehlungen
Level 4	<p>Durchsetzung / Konformität</p> <ul style="list-style-type: none">▪ EU-Kommission in der Verantwortung▪ ESAs haben Befugnisse den nationalen Regulator zu umgehen und direkte Durchsetzung gegenüber Firmen auszuüben

Europäischer Gesetzgebungsprozess (2/3)

Europäischer Gesetzgebungsprozess unterscheidet zwischen

- Richtlinie (muss in länderspezifische Gesetze überführt werden) und
- Verordnung (direkt anwendbares Gesetz in EU-Mitgliedstaaten)

Level 1:
Primär,
Rahmengesetz

Vorschlag durch **Europäische Kommission**

Verabschiedung durch **Europäisches Parlament und Europarat**
(normaler Gesetzgebungsprozess)

Prozess

1. Öffentliche Konsultation durch
 - a) Diskussionspapiere
 - b) Konsultationspapiere
2. Parallele Einbeziehung von betroffenen Parteien (z.B. ESMA Securities and Markets Stakeholder Group, EZB)
3. Finalisierung des Vorschlags durch Europäische Kommission
4. Verabschiedung durch Europäisches Parlament und Europarat im normalen Gesetzgebungsprozess

Europäischer Gesetzgebungsprozess (3/3)

Level 2:

- Wird in Primärtext (Level 1) festgelegt, um Verantwortung an Behörden mit spezifischer technischer Expertise zu delegieren **für Fragestellungen die einer Harmonisierung bedürfen**
- Nur falls zusätzliche Schritte oder Ausführungen für bedeutende und komplizierte Sachverhalte notwendig sind

- **ESAs** erstellen ein einheitliches und abgestimmtes europäisches Regelbuch durch (rechtlich bindende) technische Standards:
 - **“Regulatory technical standards (RTS)”** und
 - **“Implementing technical standards (ITS)”**
- Regelbuch findet Anwendung für alle nationalen Aufsichtsbehörden und Finanzinstitute in der EU

Prozess

1. Öffentliche Konsultation (Diskussion und Konsultationspapier) als auch Involvement von Interessenträger (z.B. ESMA Securities and Markets Stakeholder Group)
2. ESAs entwerfen die Standards und reichen diese Entwürfe bei der EU-Kommission ein
3. EU-Kommission kann Entwurf verabschieden, anpassen oder ablehnen

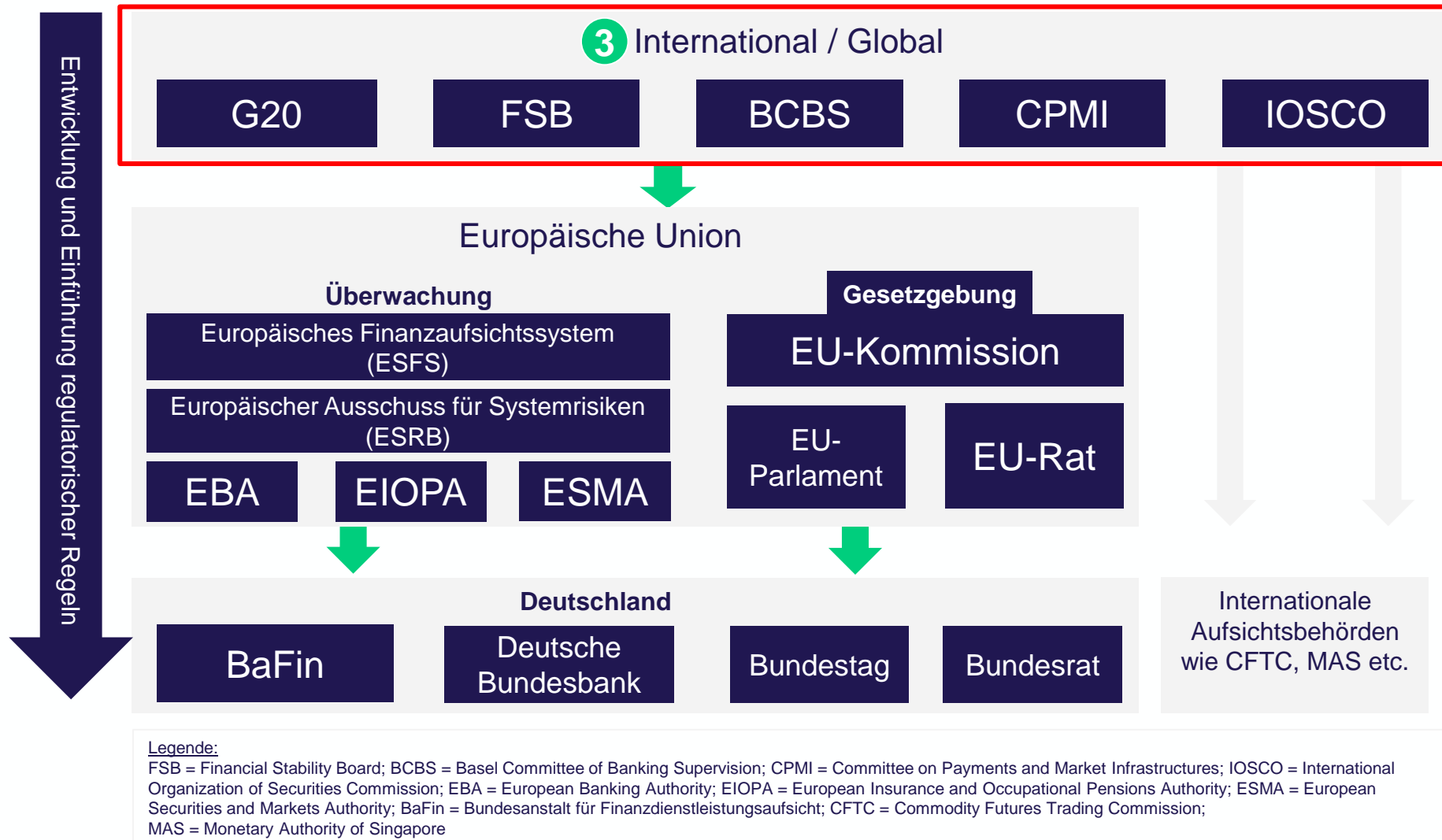
RTS:

EU-Parlament und Rat können es vollständig verwerfen

ITS:

Kein Eingriff durch EU-Parlament und Rat

Übersicht des Aufsichtsrechtlichen Rahmens



CPMI und IOSCO Principles for Financial Market Infrastructures (PFMI) sind globaler Standard für CCPs

Hintergrund

- CPMI und IOSCO veröffentlichten die Principles for Financial Market Infrastructures (PFMI) im April 2012
- Neben den Prinzipien wurden auch eine Bewertungsmethodik und ein Rahmenwerk für Veröffentlichungen von FMIs im Dezember 2012 herausgegeben
- Lediglich 22 der 24 PFMI sind für CCPs anwendbar

Status

- Eurex Clearing führt alle zwei Jahre eine Selbsteinschätzung gegen die PFMI durch
- Ergebnisse der Selbsteinschätzung werden auf der Website veröffentlicht
- Im November 2015 überprüfte der Internationale Währungsfonds Eurex Clearing auf Erfüllung der PFMI im Rahmen ihres Financial Sector Assessment Program
- Eurex Clearing erfüllt die Principles for Financial Market Infrastructures (PFMIs) vollständig

Principles for Financial Market Infrastructures

1. Legal Basis
2. Governance
3. Framework for the comprehensive management of risks
4. Credit risk
5. Collateral
6. Margin
7. Liquidity Risk
8. Settlement Finality
9. Money settlements
10. Physical deliveries
11. Central Security Depositories (not applicable)
12. Exchange-of-value settlement systems
13. Participants default rules and procedures
14. Segregation and Portability
15. General Business Risk
16. Custody and investment risk
17. Operational risk
18. Access and participation requirements
19. Tiered participation requirements
20. FMI links
21. Efficiency and effectiveness
22. Communication procedures and standards
23. Disclosure of rules, key procedures, and market data
24. Disclosure of market data by trade repositories (not appli.)

EMIR – European Market Infrastructure Regulation

Hintergrund

- EMIR¹ enthält 9 Titel mit 90 Artikeln die auf mehr als 120 Artikel in entsprechenden Delegiertenverordnungen (RTS) verweisen
- 29 Artikel sind für Eurex Clearing anwendbar und beziehen sich auf ca. weitere 60 Artikel in den Delegiertenverordnungen

Status

- Eurex Clearing wurde als autorisierter CCP unter EMIR am 10. April 2014 zugelassen
- Eurex Clearing hat einen etablierten jährlichen Bewertungsprozess gegenüber EMIR-Anforderungen
- Ergebnisse des Bewertungsprozesses werden dem Aufsichtsrat präsentiert
- Des Weiteren sind der Prozess und die Ergebnisse Gegenstand der jährlichen Jahresabschlussprüfung bei der Eurex Clearing

Artikel	Name des EMIR-Artikels	ESMA Tech. Standards
4	Clearing Obligation	X
7	Access to a CCP	-
9	Reporting obligation	X
16	Capital Requirements	X
26	General provisions	X
27	Senior Management and the Board	-
28	Risk committee	-
29	Record keeping	X
30	Shareholders and members with qualifying holdings	-
31	Information to competent authorities	-
32	Assessment	-
33	Conflicts of interest	-
34	Business continuity	X
35	Outsourcing	-
36	General provisions	-
37	Participation requirements	-
38	Transparency	-
39	Segregation and portability	-
40	Exposure management	X
41	Margin requirements	X
42	Default Fund	X
43	Other financial resources	X
44	Liquidity risk controls	X
45	Default waterfall	X
46	Collateral requirements	X
47	Investment policy	X
48	Default procedures	X
49	Review of models, stress testing and back testing	X
50	Settlement	-

¹ Regulation (EU) 648/2012 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories

Aktueller Implementierungsstand der EMIR

Clearingpflicht besteht für die folgenden Produkte

- Zinsswaps in EUR, GBP, JPY, NOK, PLN, SEK und USD
- Zu den obigen Zinsswaps gehören Basisswaps, Fixed-to-Float Swaps, FRAs und OIS
- Kreditderivate (Europäische “Untranchet” Index CDS)

Neueste Entwicklungen

- Nach Finalisierung sämtlicher Level 2 und Level 3 Texte, erfolgte im Mai 2017 eine Überprüfung und Überarbeitung der EMIR (Level 1 Text) selbst durch sog. EMIR REFIT (Regulatory Fitness and Performance Programme) / EMIR 2.1 sowie EMIR 2.2
- Kernpunkte REFIT (effektiv seit Juni 2019)
 - Indirektes Clearing,
 - Reporting,
 - Aussetzen der Clearingverpflichtung
 - Clearingumfang
- Kernpunkte EMIR 2.2 (effektiv seit Januar 2020)
 - Äquivalenz in Bezug auf Drittstaat CCPs sowie Aufsichtspraxis (insb. vor dem Hintergrund des drohenden Brexits und der systemischen Relevanz von CCPs)
- Nächster Schritt umfasst die Entwicklung von Berichten und weiteren Level 2 Texten durch Mandate im Rahmen von EMIR REFIT und EMIR 2.2

Thank you!

Thorsten Muench
Head of Unit
CCP Regulation

Eurex Clearing AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Tel: +49 (0) 69 211 – 1 58 15
thorsten.muench@eurex.com

Disclaimer

© Eurex 2020

Deutsche Börse AG (DBAG), Clearstream Banking AG (Clearstream), Eurex Frankfurt AG, Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) and Eurex Repo GmbH (Eurex Repo) are corporate entities and are registered under German law. Eurex Global Derivatives AG is a corporate entity and is registered under Swiss law. Clearstream Banking S.A. is a corporate entity and is registered under Luxembourg law. Deutsche Boerse Asia Holding Pte. Ltd., Eurex Clearing Asia Pte. Ltd. and Eurex Exchange Asia Pte. Ltd are corporate entities and are registered under Singapore law. Eurex Frankfurt AG (Eurex) is the administrating and operating institution of Eurex Deutschland. Eurex Deutschland is in the following referred to as the “Eurex Exchange”.

All intellectual property, proprietary and other rights and interests in this publication and the subject matter hereof (other than certain trademarks and service marks listed below) are owned by DBAG and its affiliates and subsidiaries including, without limitation, all patent, registered design, copyright, trademark and service mark rights. While reasonable care has been taken in the preparation of this publication to provide details that are accurate and not misleading at the time of publication DBAG, Clearstream, Eurex, Eurex Clearing, Eurex Repo as well as the Eurex Exchange and their respective servants and agents (a) do not make any representations or warranties regarding the information contained herein, whether express or implied, including without limitation any implied warranty of merchantability or fitness for a particular purpose or any warranty with respect to the accuracy, correctness, quality, completeness or timeliness of such information, and (b) shall not be responsible or liable for any third party's use of any information contained herein under any circumstances, including, without limitation, in connection with actual trading or otherwise or for any errors or omissions contained in this publication.

This publication is published for information purposes only and shall not constitute investment advice respectively does not constitute an offer, solicitation or recommendation to acquire or dispose of any investment or to engage in any other transaction. This publication is not intended for solicitation purposes but only for use as general information.

All descriptions, examples and calculations contained in this publication are for illustrative purposes only.

Eurex and Eurex Clearing offer services directly to members of the Eurex Exchange respectively to clearing members of Eurex Clearing. Those who desire to trade any products available on the Eurex market or who desire to offer and sell any such products to others or who desire to possess a clearing license of Eurex Clearing in order to participate in the clearing process provided by Eurex Clearing, should consider legal and regulatory requirements of those jurisdictions relevant to them, as well as the risks associated with such products, before doing so.

Only Eurex derivatives that are CFTC-approved may be traded via direct access in the United States or by United States persons. A complete, up-to-date list of Eurex derivatives that are CFTC-approved is available at: <http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/eurex-derivatives-us>. In addition, Eurex representatives and participants may familiarise U.S. Qualified Institutional Buyers (QIBs) and broker-dealers with certain eligible Eurex

equity options and equity index options pursuant to the terms of the SEC's July 1, 2013 Class No-Action Relief. A complete, up-to-date list of Eurex options that are eligible under the SEC Class No-Action Relief is available at: <http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/eurex-derivatives-us/eurex-options-in-the-us-for-eligible-customers...> Lastly, U.S. QIBs and broker-dealers trading on behalf of QIBs may trade certain single-security futures and narrow-based security index futures subject to terms and conditions of the SEC's Exchange Act Release No. 60,194 (June 30, 2009), 74 Fed. Reg. 32,200 (July 7, 2009) and the CFTC's Division of Clearing and Intermediary Oversight Advisory Concerning the Offer and Sale of Foreign Security Futures Products to Customers Located in the United States (June 8, 2010).

Trademarks and Service Marks

Buxl®, DAX®, DivDAX®, eb.rexx®, Eurex®, Eurex Repo®, Eurex Strategy WizardSM, Euro GC Pooling®, FDAX®, FWB®, GC Pooling®, GCPI®, MDAX®, ODAX®, SDAX®, TecDAX®, USD GC Pooling®, VDAX®, VDAX-NEW® and Xetra® are registered trademarks of DBAG. All MSCI indexes are service marks and the exclusive property of MSCI Barra. ATX®, ATX® five, CECE® and RDX® are registered trademarks of Vienna Stock Exchange AG. IPD® UK Quarterly Indexes are registered trademarks of Investment Property Databank Ltd. IPD and have been licensed for the use by Eurex for derivatives. SLI®, SMI® and SMIM® are registered trademarks of SIX Swiss Exchange AG. The STOXX® indexes, the data included therein and the trademarks used in the index names are the intellectual property of STOXX Limited and/or its licensors Eurex derivatives based on the STOXX® indexes are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX and its licensors and neither STOXX nor its licensors shall have any liability with respect thereto. Bloomberg Commodity IndexSM and any related sub-indexes are service marks of Bloomberg L.P. PCS® and Property Claim Services® are registered trademarks of ISO Services, Inc. Korea Exchange, KRX, KOSPI and KOSPI 200 are registered trademarks of Korea Exchange Inc. BSE and SENSEX are trademarks/service marks of Bombay Stock Exchange (BSE) and all rights accruing from the same, statutory or otherwise, wholly vest with BSE. Any violation of the above would constitute an offence under the laws of India and international treaties governing the same.

The names of other companies and third party products may be trademarks or service marks of their respective owners.

Eurex Deutschland qualifies as manufacturer of packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs) under Regulation (EU) No 1286/2014 on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs Regulation), and provides key information documents (KIDs) covering PRIIPs traded on Eurex Deutschland on its website under the following link: <http://www.eurexchange.com/exchange-en/resources/regulations/eu-regulations/priips-kids>.

In addition, according to Art. 14(1) PRIIPs Regulation the person advising on, or selling, a PRIIP shall provide the KID to retail investors free of charge.