

---

# **Verordnung über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel (Finanzmarktinfrastrukturverordnung, FinfraV)**

vom ...

---

*Der Schweizerische Bundesrat,*  
gestützt auf das Finanzmarktinfrastrukturgesetz vom 19. Juni 2015<sup>1</sup> (FinfraG)  
*verordnet:*

## **1. Titel: Allgemeine Bestimmungen**

### **Art. 1**           Gegenstand

(Art. 1 und 157 FinfraG)

Diese Verordnung regelt namentlich:

- a. die Bewilligungsvoraussetzungen und Pflichten für Finanzmarktinfrastrukturen;
- b. die Pflichten der Finanzmarktteilnehmerinnen und -teilnehmer beim Handel mit Derivaten;
- c. die Offenlegung von Beteiligungen;
- d. die öffentlichen Kaufangebote;
- e. die Ausnahmen von den Verboten des Insiderhandels und der Marktmanipulation.

### **Art. 2**           Begriffe

(Art. 2 Bst. b und c FinfraG)

<sup>1</sup> Als vereinheitlichte und zum massenweisen Handel geeignete Effekten gelten Wertpapiere, Wertrechte, Derivate und Bucheffekten, die in gleicher Struktur und Stückelung öffentlich angeboten oder bei mehr als 20 Kundinnen und Kunden platziert werden, sofern sie nicht für einzelne Gegenparteien besonders geschaffen werden.

<sup>2</sup> Als Derivate gelten Finanzkontrakte, deren Preis abgeleitet wird von:

- a. Vermögenswerten wie Aktien, Obligationen, Rohstoffen, Edelmetallen;

SR .....

<sup>1</sup> AS ...

2015-.....

- b. Referenzsätzen wie Währungen, Zinsen und Indizes.

<sup>3</sup> Nicht als Derivate gelten:

- a. Kassageschäfte;
- b. Derivatgeschäfte in Bezug auf Strom und Gas, die:
  1. auf einem organisierten Handelssystem gehandelt werden,
  2. physisch erfüllt werden müssen, und
  3. nicht nach Wahl einer Partei bar abgerechnet werden können.

<sup>4</sup> Als Kassageschäft gelten Geschäfte, die unmittelbar oder nach Ablauf der aufgeschobenen Abwicklungsfrist innerhalb von zwei Geschäftstagen abgewickelt werden sowie;

- a. Geschäfte, die innerhalb der für das Währungspaar marktüblichen längeren Abwicklungsperiode abgewickelt werden;
- b. Käufe oder Verkäufe von Effekten unabhängig ihrer Währung, die innerhalb der marktüblichen oder regulatorisch vorgeschriebenen Abwicklungsfrist bezahlt werden;
- c. Geschäfte, die ohne rechtliche Verpflichtung kontinuierlich verlängert werden.

### **Art. 3** Wesentliche Gruppengesellschaften

(Art. 3 Abs. 2 FinfraG)

Die Funktionen einer Gruppengesellschaft sind für die bewilligungspflichtigen Tätigkeiten wesentlich, wenn sie notwendig sind für die Weiterführung bedeutsamer Geschäftsprozesse, namentlich in den Bereichen Liquiditätsmanagement, Tresorerie, Risikomanagement, Stammdatenverwaltung und Rechnungswesen, Personal, Informationstechnologie, Handel und Abwicklung sowie Recht und Compliance.

## **2. Titel: Finanzmarktinfrasturkturen**

### **1. Kapitel: Gemeinsame Bestimmungen**

#### **1. Abschnitt:**

#### **Bewilligungsvoraussetzungen und Pflichten für alle Finanzmarktinfrasturkturen**

### **Art. 4** Bewilligungsgesuch

(Art. 4 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Finanzmarktinfrasturktur reicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) ein Bewilligungsgesuch ein. Dieses enthält alle Angaben, die zu dessen Beurteilung erforderlich sind, namentlich Angaben über:

- a. den Geschäftsbereich (Art. 6);
- b. den Ort der Leitung (Art. 7);
- c. die Unternehmensführung und -kontrolle (Art. 8);

- d. das Risikomanagement (Art. 9);
- e. die Gewähr (Art. 10);
- f. das Mindestkapital (Art. 13);
- g. die Eigenmittel und die Risikoverteilung (Art. 46, 47, 54 und 55);
- h. die Prüfgesellschaft (Art. 67).

<sup>2</sup> Sie legt dem Bewilligungsgesuch die erforderlichen Unterlagen bei, namentlich ihre Statuten oder Gesellschaftsverträge und die Reglemente.

### **Art. 5** Änderung der Tatsachen

(Art. 7 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur meldet der FINMA insbesondere:

- a. jede Änderung der Statuten oder Gesellschaftsverträge und Reglemente;
- b. jede wesentliche Änderung der Geschäftstätigkeit einer Tochtergesellschaft, Zweigniederlassung oder Vertretung im Ausland;
- c. den Wechsel der Prüfgesellschaft oder der zuständigen ausländischen Aufsichtsbehörde bei einer Tochtergesellschaft, Zweigniederlassung oder Vertretung im Ausland.

<sup>2</sup> Sie darf dem Handelsregister Statutenänderungen erst zur Eintragung anmelden und Reglementsänderungen erst in Kraft setzen, wenn die FINMA die Änderungen genehmigt hat.

### **Art. 6** Geschäftsbereich

(Art. 8 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur muss ihren Geschäftsbereich in den Statuten, den Gesellschaftsverträgen oder Reglementen sachlich und geografisch genau umschreiben.

<sup>2</sup> Der Geschäftsbereich und dessen geografische Ausdehnung müssen den finanziellen Möglichkeiten sowie der Verwaltungsorganisation entsprechen.

### **Art. 7** Ort der Leitung

(Art. 8 Abs. 1 und 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur muss tatsächlich von der Schweiz aus geleitet werden. Ausgenommen sind allgemeine Weisungen und Entscheide im Rahmen der Konzernüberwachung, sofern die Finanzmarktinfrastruktur Teil einer Finanzgruppe bildet, welche einer angemessenen konsolidierten Aufsicht durch eine ausländische Finanzmarktaufsichtsbehörde untersteht.

<sup>2</sup> Die mit der Geschäftsführung der Finanzmarktinfrastruktur betrauten Personen müssen an einem Ort Wohnsitz haben, von wo aus sie die Geschäftsführung tatsächlich ausüben können.

**Art. 8** Unternehmensführung und -kontrolle

(Art. 8 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur muss über eine Organisationsstruktur und Organisationsgrundlagen verfügen, welche die Aufgaben, Verantwortlichkeiten, Kompetenzen und Rechenschaftspflichten folgender Organe festlegen:

- a. Organ für die Geschäftsführung;
- b. Organ für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle;
- c. interne Revision.

<sup>2</sup> Das Organ für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle muss mindestens drei Mitglieder umfassen. Diese dürfen nicht den Organen nach Absatz 1 Buchstaben a und c angehören.

<sup>3</sup> Das Organ für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle regelt die Grundzüge des Risikomanagements und bestimmt die Risikobereitschaft der Finanzmarktinfrastruktur. Es lässt seine Leistungen regelmässig beurteilen.

<sup>4</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur sorgt für die Festlegung, Einführung und Aufrechterhaltung einer Vergütungspolitik, die einem soliden, effektiven Risikomanagement förderlich ist und keine Anreize für eine Lockerung der Risikostandards schafft.

<sup>5</sup> Sie muss über Mechanismen verfügen, die es erlauben, die Bedürfnisse der Teilnehmer in Bezug auf die Dienstleistungen der Finanzmarktinfrastruktur zu erheben.

**Art. 9** Risikomanagement

(Art. 8 Abs. 3 FinfraG)

<sup>1</sup> Für das Risikomanagement muss die Finanzmarktinfrastruktur über ein Konzept zur integrierten Identifizierung, Messung, Steuerung und Überwachung verfügen, insbesondere in Bezug auf:

- a. rechtliche Risiken;
- b. Kredit- und Liquiditätsrisiken;
- c. Marktrisiken;
- d. operationelle Risiken;
- e. Abwicklungsrisiken;
- f. Reputationsrisiken;
- g. allgemeine Geschäftsrisiken.

<sup>2</sup> Sie muss Instrumente zur Verfügung stellen und Anreize schaffen, damit die Teilnehmer die Risiken, die für sie selber oder für die Finanzmarktinfrastruktur entstehen, fortlaufend steuern und begrenzen können.

<sup>3</sup> Sofern sie über indirekte Teilnehmer verfügt und diese ersichtlich sind, muss sie die von diesen für die Finanzmarktinfrastruktur ausgehenden Risiken identifizieren, messen, steuern und überwachen.

<sup>4</sup> Die interne Dokumentation der Finanzmarktinfrastruktur über die Beschlussfassung und Überwachung der mit Risiko verbundenen Geschäfte ist so auszugestalten,

dass sie der Prüfgesellschaft erlaubt, sich ein zuverlässiges Urteil über die Geschäftstätigkeit zu bilden.

<sup>5</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur sorgt für ein wirksames internes Kontrollsystem, das unter anderem die Einhaltung der rechtlichen und unternehmensinternen Vorschriften gewährleistet (Compliance).

<sup>6</sup> Die interne Revision hat dem Organ für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle oder einem seiner Ausschüsse Bericht zu erstatten. Sie muss über ausreichend Ressourcen sowie unbeschränkte Prüfrechte verfügen.

## **Art. 10**           Gewähr

(Art. 9 Abs. 2 und 3 FinfraG)

<sup>1</sup> Das Gesuch um Bewilligung für eine neue Finanzmarktinfrastruktur muss zu den mit der Verwaltung und Geschäftsführung betrauten Personen nach Artikel 9 Absatz 2 FinfraG sowie zu den Inhaberinnen und Inhabern einer qualifizierten Beteiligung nach Artikel 9 Absatz 3 FinfraG insbesondere folgende Angaben und Unterlagen enthalten:

a. zu natürlichen Personen:

1. Angaben über Nationalität, Wohnsitz, qualifizierte Beteiligungen an anderen Gesellschaften und hängige Gerichts- und Verwaltungsverfahren,
2. einen von der betreffenden Person unterzeichneten Lebenslauf,
3. Referenzen,
4. einen Strafregisterauszug;

b. zu Gesellschaften:

1. die Statuten,
2. einen Auszug aus dem Handelsregister oder eine entsprechende Bestätigung,
3. einen Beschrieb der Geschäftstätigkeiten, der finanziellen Situation und, gegebenenfalls, der Gruppenstruktur,
4. Angaben über abgeschlossene und hängige Gerichts- und Verwaltungsverfahren.

<sup>2</sup> Personen, die eine qualifizierte Beteiligung besitzen, müssen der FINMA eine Erklärung abgeben, ob sie die Beteiligung für eigene Rechnung oder treuhänderisch für Dritte halten und ob sie für diese Beteiligung Optionen oder ähnliche Rechte eingeräumt haben.

<sup>3</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur hat der FINMA innert 60 Tagen nach Abschluss des Geschäftsjahres eine Aufstellung der an ihr qualifiziert Beteiligten einzureichen. Die Aufstellung enthält Angaben über die Identität und die Beteiligungsquote aller am Abschlusstag qualifiziert Beteiligten sowie allfällige Veränderungen gegenüber dem Vorjahr. Über vorher nicht gemeldete Beteiligte sind zusätzlich die Angaben und Unterlagen nach Absatz 1 beizufügen.

**Art. 11** Auslagerungen

(Art. 11 FinfraG)

<sup>1</sup> Eine Auslagerung nach Artikel 11 Absatz 1 FinfraG liegt vor, wenn eine Finanzmarktinfrstruktur einen Dienstleistungserbringer beauftragt, selbstständig und dauernd eine für die Finanzmarktinfrstruktur wesentliche Dienstleistung nach Artikel 12 wahrzunehmen.

<sup>2</sup> In der Vereinbarung mit dem Dienstleistungserbringer sind insbesondere zu regeln:

- a. die auszulagernde Dienstleistung und die Leistungen des Dienstleistungserbringers;
- b. die Zuständigkeiten sowie die gegenseitigen Rechte und Pflichten, insbesondere die Einsichts-, Weisungs- und Kontrollrechte der Finanzmarktinfrstruktur;
- c. die vom Dienstleistungserbringer zu erfüllenden Sicherheitsanforderungen;
- d. die Einhaltung des Geschäftsgeheimnisses der Finanzmarktinfrstruktur durch den Dienstleistungserbringer und, soweit dem Dienstleistungserbringer schützenswerte Daten bekannt gegeben werden, des Berufsgeheimnisses;
- e. das Einsichts- und Zugangsrecht der internen Revision, der Prüfgesellschaft und der FINMA sowie, bei systemisch bedeutsamen Finanzmarktinfrstrukturen, der Schweizerischen Nationalbank (SNB);

<sup>3</sup> Die Finanzmarktinfrstruktur hat den Dienstleistungserbringer sorgfältig auszuwählen, zu instruieren und zu kontrollieren. Sie integriert die ausgelagerte Dienstleistung in ihr internes Kontrollsystem und überwacht die Leistungen des Dienstleistungserbringers fortlaufend.

<sup>4</sup> Bei Auslagerungen ins Ausland ist mit angemessenen technischen und organisatorischen Massnahmen sicherzustellen, dass das Berufsgeheimnis und der Datenschutz nach schweizerischem Recht eingehalten werden. Vertragspartner einer Finanzmarktinfrstruktur, deren Daten an einen Dienstleistungserbringer im Ausland gelangen sollen, sind darüber zu informieren.

<sup>5</sup> Die Finanzmarktinfrstruktur, ihre interne Revision, die Prüfgesellschaft und die FINMA sowie, bei systemisch bedeutsamen Finanzmarktinfrstrukturen, die SNB müssen die ausgelagerte Dienstleistung einsehen und prüfen können.

<sup>6</sup> Die Absätze 1–5 gelten nicht, wenn ein Zentralverwahrer einen Teil seiner Dienstleistungen oder Tätigkeiten an eine technische Plattform auslagert, die als öffentliche Dienstleistung Effektenabwicklungssysteme verbindet. Diese Art von Auslagerung muss durch einen eigenen rechtlichen und operationellen Rahmen geregelt sein. Dieser bedarf der Zustimmung der FINMA.

**Art. 12** Wesentliche Dienstleistungen

(Art. 11 Abs. 1 FinfraG)

<sup>1</sup> Als wesentlich gelten namentlich Dienstleistungen in den Bereichen Liquiditätsmanagement, Tresorerie, Risikomanagement, Stammdatenverwaltung und Rechnungswesen, Personal, Informationstechnologie, Recht und Compliance.

<sup>2</sup> Als wesentliche Dienstleistungen gelten zudem:

- a. bei Handelsplätzen:
  1. sämtliche auf die Gewährleistung eines fairen, effizienten und ordnungsgemässen Handel abzielenden Tätigkeiten,
  2. das Betreiben von *Matching*- und Marktdatenverteilungssystemen.
- b. bei zentralen Gegenparteien:
  1. der schuldrechtliche Eintritt in Effektengeschäfte zwischen zwei Teilnehmern oder zwischen einem Teilnehmer und einer anderen zentralen Gegenpartei,
  2. die Bereitstellung von Mechanismen zur Planung und Absicherung von Ausfällen von Teilnehmern oder von interoperabel verbundenen zentralen Gegenparteien, zur Segregierung von Positionen der Kunden von Teilnehmern sowie zur Übertragung von Positionen auf andere Teilnehmer.
- c. bei Zentralverwahrern:
  1. der Betrieb einer zentralen Verwahrungsstelle oder eines Effektenabwicklungssystems,
  2. die Bestandesabstimmung,
  3. Verwaltungsdienstleistungen wie die Abwicklung von Zins- und Dividendenzahlungen oder Kapitalveränderungen auf den direkt oder indirekt verwahrten Effektenbestand.
- d. bei Transaktionsregistern:
  1. die Sammlung, Verwaltung und Verwahrung der gemeldeten Daten,
  2. die Veröffentlichung von gemeldeten Daten,
  3. die Gewährung des Zungangs zu gemeldeten Daten.
- e. bei Zahlungssystemen:
  1. die Entgegennahme und Ausführung von Zahlungsaufträgen der Teilnehmer,
  2. das Führen von Verrechnungskonten.

### **Art. 13** Mindestkapital

(Art. 12 FinfraG)

<sup>1</sup> Das Mindestkapital beträgt für:

- a. Handelsplätze: 1 Million Franken, wobei die FINMA in begründeten Fällen einen bis zu 50 Prozent höheren Mindestbetrag festlegen kann;
- b. zentrale Gegenparteien: 10 Millionen Franken;
- c. Zentralverwahrer: 5 Millionen Franken;
- d. Transaktionsregister: 500 000 Franken;
- e. Zahlungssysteme: 1,5 Millionen Franken.

<sup>2</sup> Bei Sacheinlagegründungen sind der Wert der eingebrachten Aktiven und der Umfang der Passiven durch eine zugelassene Prüfgesellschaft zu überprüfen. Dies gilt auch bei der Umwandlung eines bestehenden Unternehmens in eine Finanzmarktinfrasturktur.

#### **Art. 14**            Geschäftskontinuität

(Art. 13 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Strategie nach Artikel 13 Absatz 1 FinfraG ist in der Unternehmensorganisation zu verankern und regelt insbesondere die:

- a. Aufgaben, Verantwortlichkeiten und Kompetenzen;
- b. Periodizität und Durchführung von Tests zu den Plänen nach Absatz 3;
- c. Berichterstattung, Kommunikation und Schulung.

<sup>2</sup> Von der Finanzmarktinfrasturktur festzulegen und jährlich zu überprüfen sind:

- a. die Bedrohungen und potenziellen Schadenereignisse sowie deren Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb;
- b. die Zeitspanne, die nach dem Eintreten eines Schadenereignisses bis zur Wiederherstellung der Geschäftsprozesse höchstens verstreichen darf und der erforderliche Wiederherstellungsgrad (Wiederherstellungsziele);
- c. die Ressourcen, die mindestens verfügbar sein müssen, um den erforderlichen Wiederherstellungsgrad zu erreichen.

<sup>3</sup> Auf operativer Ebene ist das Vorgehen festzulegen, mit dem die Finanzmarktinfrasturktur die Wiederherstellungsziele nach Absatz 2 Buchstabe b erreichen will. Die Finanzmarktinfrasturktur hat über Pläne zu verfügen, die aufzeigen, wie sämtliche zum Zeitpunkt der Störung relevanten Informationen wiederhergestellt werden können.

<sup>4</sup> Die Strategie nach Artikel 13 Absatz 1 FinfraG und die Pläne nach Absatz 3 sind vom Organ für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle genehmigen zu lassen.

#### **Art. 15**            Informationstechnische Systeme

(Art. 14 FinfraG)

<sup>1</sup> Die informationstechnischen Systeme müssen so angelegt sein, dass:

- a. die Anforderungen an die Verfügbarkeit sowie die Integrität und Vertraulichkeit der Informationen erfüllt werden können, und zwar sowohl im Normalbetrieb als auch während Entwicklungs- und Unterhaltsarbeiten und bei erhöhten Transaktionsvolumen;
- b. eine verlässliche Zugriffskontrolle möglich ist;
- c. Sicherheitsmängel insbesondere in Bezug auf die Verfügbarkeit, Integrität und Vertraulichkeit der Informationen erkannt werden können und auf diese angemessen reagiert werden kann;
- d. sensitive Daten verschlüsselt werden können.



<sup>2</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur hat über mindestens zwei Rechenzentren in geeigneter Entfernung voneinander zu verfügen.

### **Art. 16** Auslandgeschäft

(Art. 17 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Meldung, die eine Finanzmarktinfrastruktur der FINMA machen muss, bevor sie im Ausland tätig wird, muss alle zur Beurteilung der Tätigkeit nötigen Angaben und Unterlagen enthalten, namentlich:

- a. einen Geschäftsplan, der insbesondere die Art der geplanten Geschäfte und die Organisationsstruktur beschreibt;
- b. die Adresse der Geschäftsstelle im Ausland;
- c. die Namen der mit der Verwaltung und der Geschäftsführung betrauten Personen;
- d. die Prüfgesellschaft;
- e. die Aufsichtsbehörde im Gastland.

<sup>2</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur muss der FINMA zudem melden:

- a. die Aufgabe der Geschäftstätigkeit im Ausland;
- b. jede wesentliche Änderung der Geschäftstätigkeit im Ausland;
- c. einen Wechsel der Prüfgesellschaft;
- d. einen Wechsel der Aufsichtsbehörde im Gastland.

### **Art. 17** Diskriminierungsfreier und offener Zugang

(Art. 18 FinfraG)

<sup>1</sup> Ein diskriminierungsfreier Zugang ist insbesondere dann nicht gewährleistet, wenn zu hohe oder sachlich nicht gerechtfertigte Anforderungen oder überhöhte Preise für die Nutzung der angebotenen Dienstleistungen verlangt werden. Gebührenstrukturen dürfen keine Marktstörungen begünstigen.

<sup>2</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur kann den Zugang von der Erfüllung operationeller, technischer, finanzieller und rechtlicher Voraussetzungen abhängig machen.

<sup>3</sup> Macht sie eine Zugangsbeschränkung aus Gründen der Effizienz geltend, so hört die FINMA im Rahmen ihrer Beurteilung die Wettbewerbskommission an.

### **Art. 18** Vermeidung von Interessenkonflikten

(Art. 20 FinfraG)

Kann durch organisatorische Massnahmen eine Benachteiligung der Teilnehmer durch Interessenkonflikte nicht ausgeschlossen werden, so ist ihnen dies offenzulegen.

**Art. 19** Veröffentlichung wesentlicher Informationen

(Art. 21 FinfraG)

Die Finanzmarktinfrasturktur veröffentlicht regelmässig neben den Informationen nach Artikel 21 FinfraG:

- a. die Regeln und Verfahren für den Betrieb der Finanzmarktinfrasturktur, einschliesslich der Rechte und Pflichten der Finanzmarktinfrasturktur sowie der Teilnehmer;
- b. die Preise und Gebühren für die von der Finanzmarktinfrasturktur erbrachten Dienstleistungen, einschliesslich der Bedingungen für die Gewährung von Rabatten;
- c. die mit den erbrachten Dienstleistungen verbundenen Risiken für die Teilnehmer;
- d. die Kriterien zur Suspendierung und zum Ausschluss eines Teilnehmers;
- e. die Regeln und Verfahren beim Ausfall eines Teilnehmers;
- f. die Regeln und Verfahren, die erforderlich sind, um die Sicherheiten, Forderungen und Verpflichtungen von Teilnehmern und indirekten Teilnehmern getrennt zu halten und aufzuzeichnen sowie zu übertragen;
- g. die aggregierten Transaktionsvolumina und -beträge;
- h. die Anzahl, den Nominalwert und die Emissionswährung der zentral verwahrten Effekten;
- i. weitere Informationen gemäss anerkannten internationalen Standards.

**2. Abschnitt:  
Besondere Anforderungen für systemisch bedeutsame  
Finanzmarktinfrasturkturen****Art. 20** Stabilisierungs- und Abwicklungsplanung

(Art. 24 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Stabilisierungsplan und der Abwicklungsplan haben die Vorgaben ausländischer Aufsichtsbehörden und Zentralbanken über die Stabilisierung, Sanierung und Liquidation zu berücksichtigen.

<sup>2</sup> Der Stabilisierungsplan umfasst insbesondere eine Beschreibung der zu treffenden Massnahmen sowie der Ressourcen, die für deren Umsetzung erforderlich sind. Er ist vom Organ für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle genehmigen zu lassen.

<sup>3</sup> Die Finanzmarktinfrasturktur beschreibt bei der Einreichung, welche Massnahmen zur Verbesserung der Sanier- und Liquidierbarkeit im In- und Ausland (Art. 21) sie vorbereitet oder bereits umgesetzt hat.

<sup>4</sup> Sie reicht der FINMA jährlich bis zum Ende des zweiten Quartals den Stabilisierungsplan und die für den Abwicklungsplan erforderlichen Informationen ein. Dieselben Dokumente sind auch einzureichen, wenn Veränderungen ihre Überarbeitung notwendig machen oder wenn die FINMA dies verlangt.

<sup>5</sup> Die FINMA räumt der Finanzmarktinfrastruktur für die vorbereitende Umsetzung der im Abwicklungsplan vorgesehenen Massnahmen eine angemessene Frist ein.

**Art. 21** Massnahmen zur Verbesserung der Sanier- und Liquidierbarkeit

(Art. 24 Abs. 1 FinfraG)

Massnahmen zur Verbesserung der Sanier- und Liquidierbarkeit der Finanzmarktinfrastruktur können insbesondere umfassen:

- a. strukturelle Verbesserungen und Entflechtungen durch:
  1. Ausrichtung der Rechtsstruktur nach Geschäftseinheiten (*business-aligned legal entities*),
  2. Bildung rechtlich selbstständiger Dienstleistungseinheiten,
  3. Eliminierung oder Verminderung faktischer Beistandszwänge, insbesondere durch Bildung einer unabhängigen Führungsstruktur,
  4. Reduktion geografischer oder bilanzieller Asymmetrien;
- b. finanzielle Entflechtungen zur Begrenzung der Ansteckungsrisiken durch:
  1. Reduktion der Kapitalbeteiligungen unter den juristischen Einheiten auf gleicher Ebene,
  2. Beschränkung der Gewährung unbesicherter Kredite und Garantien unter juristischen Einheiten auf gleicher Ebene innerhalb der Finanzgruppe,
  3. Schaffung einer Anreizstruktur zu möglichst marktnaher konzerninterner Finanzierung;
- c. operative Entflechtung zur Sicherung von Daten und zur Weiterführung wichtiger betrieblicher Dienstleistungen durch:
  1. Gewährleistung des Zugriffs auf und des Einsatzes von Datenbeständen, Datenbanken und Informatikmitteln,
  2. Separierung wesentlicher Funktionen oder deren nachhaltige Auslagerung,
  3. Zugang zu und Weiternutzung von für den Geschäftsbetrieb wesentlichen Systemen.

## **2. Kapitel: Handelsplätze und organisierte Handelssysteme**

### **1. Abschnitt: Handelsplätze**

**Art. 22** Begriffe

(Art. 26 FinfraG)

<sup>1</sup> Als multilateral gilt der Handel, der die Interessen einer Vielzahl von Teilnehmern am Kauf und Verkauf von Effekten innerhalb des Handelssystems zusammenführt.

<sup>2</sup> Als nichtdiskretionär gelten Regeln, die dem Handelsplatz bei der Zusammenführung von Angeboten keinen Ermessensspielraum einräumen.

**Art. 23** Regulierungs- und Überwachungsorganisation

(Art. 27 FinfraG)

<sup>1</sup> Eine angemessene Regulierungs- und Überwachungsorganisation umfasst insbesondere folgende Stellen:

- a. eine Stelle, die Regulierungsaufgaben wahrnimmt;
- b. eine Handelsüberwachungsstelle;
- c. eine Stelle für die Zulassung von Effekten zum Handel;
- d. eine Beschwerdeinstanz.

<sup>2</sup> Die Stellen, welche die Regulierungs- und Überwachungsaufgaben des Handelsplatzes wahrnehmen, müssen von der Geschäftsführung des Handelsplatzes personell und organisatorisch unabhängig sein. Sie sind organisatorisch, personell und finanziell ausreichend auszurüsten.

<sup>3</sup> Im Organ, das für die Zulassung der Effekten zuständig ist, müssen Emittenten sowie Anlegerinnen und Anleger angemessen vertreten sein.

<sup>4</sup> Der Handelsplatz legt die Aufgaben und Kompetenzen der Stellen sowie die Vertretung der Emittenten und der Anlegerinnen und Anleger im Organ, das für die Zulassung der Effekten zuständig ist, in seinen Reglementen fest.

**Art. 24** Genehmigung von Reglementen

(Art. 27 Abs. 4 FinfraG)

<sup>1</sup> Bei der Genehmigung von Reglementen prüft die FINMA insbesondere, ob diese:

- a. die Transparenz und die Gleichbehandlung der Anlegerinnen und Anleger sicherstellen; und
- b. die Funktionsfähigkeit der Effektenmärkte gewährleisten.

<sup>2</sup> Die FINMA kann vor ihrem Entscheid die Wettbewerbskommission konsultieren. Diese äussert sich dazu, ob die Reglemente wettbewerbsneutral sind und wettbewerbsbehindernde Absprachen begünstigen oder nicht.

**Art. 25** Organisation des Handels

(Art. 28 FinfraG)

Der Handelsplatz legt Verfahren fest, damit relevante Angaben zu Geschäften mit Effekten an dem Tag bestätigt werden können, an dem das Geschäft ausgeführt wurde.

**Art. 26** Vorhandelstransparenz für Aktien

(Art. 29 Abs. 1 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Handelsplatz veröffentlicht während der üblichen Handelszeiten kontinuierlich die über seine Handelssysteme mitgeteilten Informationen zur Vorhandelstransparenz.

<sup>2</sup> Zu veröffentlichen ist jeweils für die fünf besten Geld- und Briefkurse das Volumen der Aufträge sowie der Aktien.

<sup>3</sup> Die Absätze 1 und 2 gelten auch für Interessenbekundungen.

<sup>4</sup> Der Handelsplatz kann in seinen Reglementen Ausnahmen vorsehen bei:

- a. Referenzkurssystemen, sofern die Referenzkurse eine breite Veröffentlichung erfahren und von den Teilnehmern als verlässliche Referenzkurse angesehen werden;
- b. Systemen, die ausschliesslich bereits ausgehandelte Geschäfte formalisieren;
- c. Aufträgen, die mit einem Auftragsverwaltungssystem des Handelsplatzes getätigt werden, solange die Veröffentlichung noch nicht erfolgt ist;
- d. Aufträgen mit grossem Volumen im Vergleich zum marktüblichen Geschäftsumfang.

#### **Art. 27** Vorhandelstransparenz für andere Effekten

(Art. 29 Abs. 1 und 3 Bst. a FinfraG)

<sup>1</sup> Die Pflicht zur Vorhandelstransparenz nach Artikel 26 Absätze 1–3 gilt auch für andere Effekten als Aktien.

<sup>2</sup> Der Handelsplatz kann in seinen Reglementen zusätzlich zu Artikel 26 Absatz 4 Ausnahmen vorsehen bei:

- a. Interessenbekundungen in Preisanfragesystemen und sprachbasierten Handelssystemen:
  1. die über einen für die Effekte typischen Umfang hinausgehen,
  2. bei denen ein Liquiditätsgeber unangemessenen Risiken ausgesetzt würde, und
  3. bei denen berücksichtigt wird, ob es sich bei den Vertragsparteien um Klein- oder Grossanleger handelt;
- b. Derivaten, die nicht der in Artikel 112 FinfraG festgelegten Pflicht zum Handel unterliegen, sowie bei anderen Effekten, für die kein liquider Markt besteht.

<sup>3</sup> Bei einer Ausnahme nach Absatz 2 Buchstabe a veröffentlicht der Handelsplatz mindestens einen indikativen Vorhandelsgeld- und -briefkurs, der nahe bei dem Kurs der Handelsinteressen liegt, der über seine Handelssysteme mitgeteilt wird.

<sup>4</sup> Die Pflicht zur Vorhandelstransparenz gilt nicht für Geschäfte mit Derivaten von nichtfinanziellen Gegenparteien, durch welche:

- a. die objektiv messbaren Risiken verringert werden; und
- b. die in direktem Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit oder der Geschäftsfinanzierung der nichtfinanziellen Gegenpartei oder der betreffenden Gruppe stehen.

#### **Art. 28** Nachhandelstransparenz

(Art. 29 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Handelsplatz veröffentlicht die Informationen zur Nachhandelstransparenz über die am Handelsplatz getätigten Abschlüsse gemäss seinen Reglementen.

<sup>2</sup> Nachhandelsinformationen über Abschlüsse, die an einem Handelsplatz ausserhalb der üblichen Geschäftszeiten getätigt wurden, sind vor Beginn des nächsten Handelstages an dem Handelsplatz zu veröffentlichen, an dem das Geschäft getätigt wurde.

<sup>3</sup> Absatz 1 gilt auch für Abschlüsse, die ausserhalb des Handelsplatzes getätigt werden, sofern diese während eines Handelstages an dem für die betreffende Effekte wichtigsten Markt oder während der üblichen Handelszeiten des Handelsplatzes getätigt werden. Andernfalls sind die Informationen unmittelbar vor Beginn der üblichen Handelszeiten des Handelsplatzes oder spätestens vor Beginn des nächsten Handelstages auf dem wichtigsten Markt dieser Effekte zu veröffentlichen.

<sup>4</sup> Der Handelsplatz kann in seinen Reglementen eine spätere Veröffentlichung vorsehen bei:

- a. Geschäften mit grossem Volumen nach Artikel 26 Absatz 4 Buchstabe d;
- b. Geschäften:
  1. die über einen für die Effekte typischen Umfang hinausgehen,
  2. bei denen ein Liquiditätsgeber unangemessenen Risiken ausgesetzt würde, und
  3. bei denen berücksichtigt wird, ob es sich bei den Vertragsparteien um Klein- oder Grossanleger handelt;
- c. Geschäften, die mit Effekten im Zusammenhang stehen, für die kein liquider Markt besteht.

## **Art. 29** Ausnahmen von der Vor- und Nachhandelstransparenz

(Art. 29 Abs. 3 Bst. b FinfraG)

<sup>1</sup> Nicht den Bestimmungen zur Vor- und Nachhandelstransparenz unterliegen Effektengeschäfte, soweit sie im Rahmen öffentlicher Aufgaben und nicht zu Anlagezwecken getätigt werden von:

- a. Bund, Kantone oder Gemeinden;
- b. der SNB;
- c. der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ);
- d. multilateralen Entwicklungsbanken gemäss Artikel 63 Absatz 2 Buchstabe c der Eigenmittelverordnung vom 1. Juni 2012<sup>2</sup> (ERV).

<sup>2</sup> Von den Bestimmungen zur Vor- und Nachhandelstransparenz ausgenommen werden können Effektengeschäfte, die von folgenden Stellen getätigt werden, vorausgesetzt die Geschäfte erfolgen im Rahmen öffentlicher Aufgaben und nicht zu Anlagezwecken, es wird Gegenrecht gewährt und eine Ausnahme steht nicht im Widerspruch zum Gesetzeszweck:

- a. ausländische Zentralbanken;
- b. die Europäische Zentralbank (EZB);

- c. Stellen eines Staates, die für die staatliche Schuldenverwaltung zuständig oder daran beteiligt sind;
- d. die Europäische Finanzstabilisierungsfazilität;
- e. der Europäische Stabilitätsmechanismus (ESM).

<sup>3</sup> Das Eidgenössische Finanzdepartement (EFD) veröffentlicht eine Liste der Stellen, die unter Absatz 2 fallen.

<sup>4</sup> Ob Geschäfte im Rahmen öffentlicher Aufgaben und nicht zu Anlagezwecken getätigt werden, ist dem Handelsplatz mitzuteilen.

### **Art. 30** Sicherstellung eines geordneten Handels

(Art. 30 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Handelsplatz legt transparente Regeln und Verfahren für einen fairen, effizienten und ordnungsgemässen Handel sowie objektive Kriterien für die wirksame Ausführung von Aufträgen fest. Er hat über Vorkehrungen für eine solide Verwaltung der technischen Abläufe und den Betrieb seiner Systeme zu verfügen.

<sup>2</sup> Er muss über wirksame Systeme, Verfahren und Vorkehrungen verfügen, um insbesondere sicherzustellen, dass seine Handelssysteme:

- a. belastbar sind und mit ausreichenden Kapazitäten für Spitzenvolumina an Aufträgen und Mitteilungen ausgestattet sind;
- b. in der Lage sind, unter extremen Stressbedingungen auf den Märkten einen ordnungsgemässen Handel zu gewährleisten;
- c. wirksamen Notfallvorkehrungen unterliegen, um im Fall von Störungen in seinen Handelssystemen die Wiederaufnahme des Geschäftsbetriebs zu gewährleisten;
- d. Aufträge ablehnen, die die im Voraus festgelegten Grenzen für Volumina und Kurse überschreiten oder eindeutig irrtümlich zustande kamen;
- e. in der Lage sind, den Handel vorübergehend einzustellen oder einzuschränken, wenn es kurzfristig zu einer erheblichen Preisbewegung bei einer Effekte auf diesem Markt oder einem benachbarten Markt kommt;
- f. in der Lage sind, in Ausnahmefällen jedes Geschäft zu stornieren, zu ändern oder zu berichtigen, und
- g. regelmässig geprüft werden, um zu gewährleisten, dass die Anforderungen nach den Buchstaben a–e erfüllt sind.

<sup>3</sup> Er hat über schriftliche Vereinbarungen mit allen Teilnehmern mit einer besonderen Funktion zu verfügen, namentlich mit solchen, die an dem Handelsplatz eine Market-Making-Strategie verfolgen. Er unterhält Systeme und Verfahren, die die Einhaltung der Regeln durch diese Teilnehmer gewährleisten.

<sup>4</sup> Er kann in seinen Reglementen vorsehen, dass Teilnehmer Leerverkäufe in seinem Handelssystem zu kennzeichnen haben.

**Art. 31** Algorithmischer Handel und Hochfrequenzhandel

(Art. 30 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Handelsplatz muss in der Lage sein, kenntlich zu machen:

- a. die durch algorithmischen Handel erzeugten Aufträge;
- b. die verschiedenen für die Auftragserstellung verwendeten Algorithmen; sowie
- c. die Händler der Teilnehmer, die diese Aufträge im Handelssystem ausgelöst haben.

<sup>2</sup> Er verlangt von Teilnehmern, die algorithmischen Handel betreiben, dies zu melden und die auf diese Weise erzeugen Aufträge zu kennzeichnen, Aufzeichnungen von allen gesendeten Aufträgen, einschliesslich Auftragsstornierungen, aufzubewahren und insbesondere über wirksame Systeme und Risikokontrollen zu verfügen, um sicherzustellen, dass ihre Systeme:

- a. belastbar sind und mit ausreichenden Kapazitäten für Spitzenvolumina an Aufträgen und Mitteilungen ausgestattet sind;
- b. angemessenen Handelsschwellen und Handelsobergrenzen unterliegen;
- c. keine Störungen auf dem Handelsplatz verursachen oder dazu beitragen;
- d. nicht für einen Zweck verwendet werden können, der gegen die Artikel 142 und 143 FinfraG verstösst;
- e. angemessenen Tests von Algorithmen und Kontrollmechanismen unterliegen, einschliesslich Systemen zur:
  1. Begrenzung des Verhältnisses nicht ausgeführter Handelsaufträge zu Geschäften, die von einem Teilnehmer in das System eingegeben werden können,
  2. Verlangsamung des Auftragsaufkommens, wenn das Risiko besteht, dass die Systemkapazität erreicht wird, und
  3. Begrenzung und Durchsetzung der kleinstmöglichen Mindestpreisänderungsgrösse, die auf dem Handelsplatz zulässig ist.

<sup>3</sup> Um der zusätzlichen Belastung der Systemkapazität Rechnung zu tragen, kann der Handelsplatz höhere Gebühren vorsehen für:

- a. die Erteilung von Aufträgen, die später storniert werden;
- b. Teilnehmer, bei denen der Anteil stornierter Aufträge hoch ist;
- c. Teilnehmer mit:
  1. einer Infrastruktur zur Minimierung von Verzögerungen bei der Auftragsübertragung,
  2. einem System, das über die Einleitung, das Erzeugen, das Weiterleiten oder die Ausführung eines Auftrags entscheidet, und
  3. einer hohen untätigen Anzahl von Preisangeboten, Aufträgen, oder Stornierungen.



**Art. 32** Überwachung des Handels

(Art. 31 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Handelsüberwachungsstelle muss über die für ihre Aufgaben angemessenen Systeme und Ressourcen verfügen.

<sup>2</sup> Die Funktion der Handelsüberwachungssysteme muss auch bei erhöhtem Datenvolumen ohne Einschränkung gewährleistet sein.

<sup>3</sup> Die Handelsüberwachungsstelle überwacht den Handel so, dass Verhaltensweisen nach den Artikeln 142 und 143 FinfraG unabhängig davon, ob sie auf manuellen oder automatisierten beziehungsweise algorithmischen Handel zurückzuführen sind, aufgedeckt werden können.

**Art. 33** Zulassung von Effekten durch eine Börse

(Art. 35 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Börse gewährleistet, dass alle zum Handel zugelassenen und kotierten Effekten fair, effizient und ordnungsgemäss gehandelt werden können.

<sup>2</sup> Bei Derivaten stellt sie insbesondere sicher, dass die Ausgestaltung des Derivatehandels eine ordnungsgemässe Kursbildung ermöglicht.

<sup>3</sup> Die Börse trifft die Vorkehrungen, die notwendig sind, um die von ihr zum Handel zugelassenen und kotierten Effekten auf Erfüllung der Zulassungs- und Kotierungsanforderungen hin zu überprüfen.

**Art. 34** Zulassung von Effekten durch ein multilaterales Handelssystem

(Art. 36 FinfraG)

<sup>1</sup> Das multilaterale Handelssystem gewährleistet, dass alle zum Handel zugelassenen Effekten fair, effizient und ordnungsgemäss gehandelt werden können.

<sup>2</sup> Bei Derivaten stellt es insbesondere sicher, dass die Ausgestaltung des Derivatehandels eine ordnungsgemässe Kursbildung ermöglicht.

<sup>3</sup> Das multilaterale Handelssystem trifft die Vorkehrungen, die notwendig sind, um die von ihm zum Handel zugelassenen Effekten auf Erfüllung der Zulassungsanforderungen hin zu überprüfen.

**Art. 35** Beschwerdeinstanz

(Art. 37 Abs. 1–3 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Beschwerdeinstanz ist in ihrer rechtsprechenden Tätigkeit unabhängig und nur dem Recht verpflichtet.

<sup>2</sup> Die Mitglieder dürfen weder der Stelle für die Zulassung von Effekten zum Handel angehören noch in einem Arbeitsverhältnis mit dem Handelsplatz stehen.

<sup>3</sup> Für die Mitglieder der unabhängigen Beschwerdeinstanz gelten die Ausstandsbestimmungen des Bundesgerichtsgesetzes vom 17. Juni 2005<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> SR 173.110

<sup>4</sup> Das Reglement über die unabhängige Beschwerdeinstanz enthält Vorschriften betreffend Zusammensetzung, Wahl, Organisation und Verfahren vor der Beschwerdeinstanz.

### **Art. 36** Aufzeichnungspflicht der Teilnehmer

(Art. 38 FinfraG)

<sup>1</sup> Die an einem Handelsplatz zugelassenen Teilnehmer haben die erforderlichen Angaben über sämtliche Aufträge und sämtliche Geschäfte mit Effekten, die für eigene Rechnung oder im Namen von Kunden getätigt wurden, aufzuzeichnen.

<sup>2</sup> Die FINMA legt fest, welche Angaben erforderlich und in welcher Form aufzuzeichnen sind.

### **Art. 37** Meldepflicht der Teilnehmer

(Art. 39 FinfraG)

<sup>1</sup> Die an einem Handelsplatz zugelassenen Teilnehmern haben insbesondere zu melden:

- a- die Bezeichnung und die Zahl der erworbenen oder veräusserten Effekten;
- b. Volumen, Datum und Zeitpunkt des Abschlusses;
- c. den Kurs; und
- d. Angaben zur Identifizierung der Kunden.

<sup>2</sup> Die Meldepflicht nach Absatz 1 erstreckt sich auch auf erworbene oder veräusserte Finanzinstrumente mit einer oder mehreren zum Handel zugelassenen Effekten als Basiswert.

<sup>3</sup> Eine Delegation der Meldung ist zulässig.

<sup>4</sup> Besteht mit dem betreffenden Handelsplatz oder dem ausländischen organisierten Handelssystem eine Vereinbarung nach Artikel 32 Absatz 3 FinfraG, so müssen die nachfolgenden, im Ausland getätigten Abschlüsse nicht gemeldet werden:

- a. in Effekten und Finanzinstrumenten nach Absatz 1 und 2, wenn
  1. sie von der Zweigniederlassung eines schweizerischen Effekthändlers oder von an einem ausländischen zugelassenen Teilnehmer getätigt werden, und
  2. die Zweigniederlassung oder der ausländische Teilnehmer von der betreffenden ausländischen Aufsichtsbehörde zum Handel ermächtigt und im betreffenden Staat oder im Heimatstaat meldepflichtig ist;
- b. in ausländischen Effekten, die an einem schweizerischen Handelsplatz zum Handel zugelassen sind oder Finanzinstrumenten, mit einer oder mehreren in der Schweiz zum Handel zugelassenen Effekten als Basiswert, sofern die Abschlüsse an einem ausländischen, von der Schweiz anerkannten Handelsplatz oder einem organisierten Handelssystem getätigt werden.

## 2. Abschnitt: Organisierte Handelssysteme

### **Art. 38** Bewilligungs- und Anerkennungsvoraussetzungen

(Art. 43 Abs. 1 FinfraG)

Die Bewilligungs- und Anerkennungsvoraussetzungen für den Betreiber eines organisierten Handelssystems richten sich nach den Finanzmarktgesetzen nach Artikel 1 Absatz 1 des Finanzmarktaufsichtsgesetzes vom 22. Juni 2007<sup>4</sup>.

### **Art. 39** Organisation und Vermeidung von Interessenkonflikten

(Art. 44 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Betreiber eines organisierten Handelssystems erlässt Regeln zur Organisation des Handels und überwacht die Einhaltung der gesetzlichen und reglementarischen Vorschriften sowie den Ablauf des Handels.

<sup>2</sup> Er führt chronologische Aufzeichnungen über sämtliche im Rahmen des organisierten Handelssystems getätigten Aufträge und Geschäfte.

<sup>3</sup> Bei Vertragsabschlüssen nach diskretionären Regeln dürfen sich deckende Kundenaufträge zusammengeführt werden, auch wenn keine bestmögliche Erfüllung gewährt werden kann, sofern die betroffenen Kunden dem Vorgang zugestimmt haben.

### **Art. 40** Sicherstellung eines geordneten Handels

(Art. 45 FinfraG)

Der Betreiber eines organisierten Handelssystems legt transparente Regeln und Verfahren für einen fairen, effizienten und ordnungsgemässen Handel sowie objektive Kriterien für die wirksame Ausführung von Aufträgen fest. Er hat über Vorkehrungen für eine solide Verwaltung der technischen Abläufe und den Betrieb seiner Systeme nach Artikel 30 Absätze 2–4 zu verfügen.

### **Art. 41** Algorithmischer Handel und Hochfrequenzhandel

(Art. 45 FinfraG)

Um Störungen in seinem Handelssystem zu vermeiden, muss der Betreiber eines organisierten Handelssystems wirksame Vorkehrungen nach Artikel 31 treffen.

### **Art. 42** Vorhandelstransparenz für Effekten

(Art. 46 Abs. 2 und 3 FinfraG)

<sup>1</sup> Bei multilateralem Handel gelten sinngemäss:

- a. die Artikel 26 und 29 für Aktien;
- b. die Artikel 27 und 29 für andere Effekten.

<sup>2</sup> Bei bilateralem Handel genügen Kursofferten auf Anfrage, soweit kein liquider Markt gegeben ist.

<sup>4</sup> SR 956.1

**Art. 43** Nachhandelstransparenz für Effekten

(Art. 46 Abs. 1 und 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Bei multilateralem Handel gelten Artikel 28 Absätze 1 und 4 sowie Artikel 29 sinngemäss.

<sup>2</sup> Bei bilateralem Handel genügt eine aggregierte Publikation am Ende eines Handelstages.

**3. Kapitel: Zentrale Gegenparteien****Art. 44** Organisation, Geschäftskontinuität und informationstechnische Systeme

(Art. 8, 13 und 14 FinfraG)

<sup>1</sup> Die zentrale Gegenpartei hat ein Risikokomitee einzurichten, dem Vertreterinnen und Vertreter der Teilnehmer, der indirekten Teilnehmer sowie des Organs für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle angehören.

<sup>2</sup> Sie hat Verfahren, eine Kapazitätsplanung sowie ausreichende Kapazitätsreserven vorzusehen, damit ihre Systeme im Falle einer Störung alle noch offenen Transaktionen vor Tagesabschluss verarbeiten können.

**Art. 45** Sicherheiten

(Art. 49 FinfraG)

<sup>1</sup> Werden im Voraus festgelegte Schwellenwerte überschritten, so zieht die zentrale Gegenpartei Ersteinschusszahlungen und Nachschusszahlungen mindestens einmal täglich ein.

<sup>2</sup> Sie vermeidet Klumpenrisiken bei den Sicherheiten und stellt sicher, dass sie rechtzeitig über die Sicherheiten verfügen kann.

<sup>3</sup> Sie sieht Verfahren vor, anhand deren sie die ihrem Risikomanagement zugrunde liegenden Modelle und Parameter überprüfen kann, und führt diese Prüfungen regelmässig durch.

<sup>4</sup> Verwahrt die zentrale Gegenpartei eigene Vermögenswerte oder Sicherheiten und Vermögenswerte von Teilnehmern bei Dritten, so minimiert sie die damit verbundenen Risiken. Insbesondere verwahrt sie die Sicherheiten und Vermögenswerte bei kreditwürdigen und soweit als möglich beaufsichtigten Finanzintermediären.

**Art. 46** Eigenmittel

(Art. 51 FinfraG)

<sup>1</sup> Die zentrale Gegenpartei muss ihre Kreditrisiken, nicht gegenparteibezogene Risiken, Marktrisiken und operationelle Risiken mit Eigenmitteln nach dem 1. bis 3. Titel der ERV<sup>5</sup> unterlegen, soweit sie nicht bereits durch die Sicherheiten der Teilnehmer nach Artikel 49 FinfraG gedeckt sind.

<sup>5</sup> SR 952.03

<sup>2</sup> Die zugeordneten Eigenmittel nach Artikel 53 Absatz 2 Buchstabe c FinfraG betragen mindestens 25 Prozent der erforderlichen Eigenmittel nach dem 3. Titel der ERV.

<sup>3</sup> Die zentrale Gegenpartei hält weitere Eigenmittel, um die Kosten für eine freiwillige Geschäftsaufgabe oder Restrukturierung zu decken. Bei systemisch bedeutsamen zentralen Gegenparteien müssen diese ausreichen, um den Plan nach Artikel 68 umzusetzen, mindestens aber um die laufenden Betriebsausgaben während sechs Monaten zu decken.

<sup>4</sup> Die FINMA kann in besonderen Fällen Erleichterungen von den Anforderungen nach den Absätzen 1–3 zulassen oder Verschärfungen anordnen.

<sup>5</sup> Die zentrale Gegenpartei hat über einen Plan zu verfügen, der darstellt, wie weitere Eigenmittel beschafft werden sollen, falls ihre Eigenmittel den Anforderungen nach den Absätzen 1–4 nicht mehr genügen. Der Plan ist vom Organ für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle genehmigen zu lassen.

<sup>6</sup> Unterschreiten ihre Eigenmittel 110 Prozent der Anforderungen nach den Absätzen 1–4, so unterrichtet die zentrale Gegenpartei umgehend die FINMA und ihre Prüfgesellschaft und übermittelt ihr einen Plan, der darstellt wie die Grenze wieder eingehalten werden kann.

#### **Art. 47** Risikovertellung

(Art. 51 FinfraG)

Die zentrale Gegenpartei darf gegenüber einer einzelnen Gegenpartei oder einer Gruppe von verbundenen Gegenparteien Kreditrisiken nur nach dem 4. Titel der ERV<sup>6</sup> eingehen.

#### **Art. 48** Liquidität

(Art. 52 FinfraG)

<sup>1</sup> Als Liquidität in einer Währung nach Artikel 52 Absatz 1 FinfraG gelten:

- a. Barguthaben in dieser Währung bei einer Zentralbank oder einem kreditwürdigen Finanzinstitut;
- b. Barguthaben in anderen Währungen, die sich mit Devisengeschäften rechtzeitig in diese Währung konvertieren lassen;
- c. vertraglich vereinbarte, bewilligte und ohne weiteren Kreditentscheid benutzbare unbesicherte Limiten (Kreditlinien) in dieser Währung bei einem kreditwürdigen Finanzinstitut;
- d. die Sicherheiten gemäss Artikel 49 FinfraG und Vermögenswerte, die sich rechtzeitig durch Verkauf in Barguthaben in dieser Währung umwandeln lassen;
- e. die Sicherheiten gemäss Artikel 49 FinfraG und Vermögenswerte, die sich rechtzeitig bei Zentralbanken oder kreditwürdigen Finanzinstituten mit ver-

<sup>6</sup> SR 952.03

traglich vereinbarten besicherten Kreditlimiten oder mit vertraglich vereinbarten Repolimiten in Barguthaben dieser Währung umwandeln lassen.

<sup>2</sup> Die zentrale Gegenpartei prüft regelmässig die Einhaltung der Anforderungen gemäss Artikel 52 Absatz 1 FinfraG unter verschiedenen Stressszenarien. Dabei wendet sie auf die Liquidität Sicherheitsabschläge an, die auch unter extremen, aber plausiblen Marktbedingungen angemessen sind. Sie diversifiziert ihre Liquiditätsgeber.

<sup>3</sup> Die Anlagestrategie der zentralen Gegenpartei muss im Einklang mit ihrer Risikomanagementstrategie stehen. Sie hat Klumpenrisiken zu vermeiden.

#### **Art. 49**            Übertragbarkeit

(Art. 55 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Übertragbarkeit ist sichergestellt, wenn:

- a. die Übertragung gemäss den massgeblichen Rechtsordnungen durchsetzbar ist; und
- b. der andere Teilnehmer sich gegenüber dem indirekten Teilnehmer vertraglich verpflichtet hat, dessen Sicherheiten, Forderungen und Verpflichtungen zu übernehmen.

<sup>2</sup> Kann eine Übertragung innerhalb der von der zentralen Gegenpartei festgesetzten Frist nicht stattfinden, so kann die zentrale Gegenpartei alle nach ihren Regeln vorgesehenen Vorkehrungen treffen, um die Risiken in Bezug auf die betroffenen Positionen aktiv zu verwalten, inklusive der Liquidation der Vermögenswerte und Sicherheiten des ausfallenden Teilnehmers, die dieser für Rechnung eines indirekten Teilnehmers oder seiner Kundinnen und Kunden hält.

### **4. Kapitel: Zentralverwahrer**

#### **Art. 50**            Organisation

(Art. 8 FinfraG)

Der Zentralverwahrer richtet für jedes von ihm betriebene Effektenabwicklungssystem einen Nutzerausschuss ein, in dem die Emittenten und die Teilnehmer dieser Effektenabwicklungssysteme vertreten sind.

#### **Art. 51**            Nebendienstleistungen

(Art. 10 FinfraG)

Der Zentralverwahrer kann auch folgende Dienstleistungen erbringen:

- a. die erstmalige Verbuchung von Wertpapieren im Effektingiro;
- b. die Bereitstellung und Führung von Depotkonten auf oberster Ebene.

**Art. 52** Grundsätze der Verwahrung, Verbuchung und Übertragung von Effekten

(Art. 62 FinfraG)

<sup>1</sup> Sämtliche Geschäfte gegen Barausgleich zwischen Teilnehmern eines vom Zentralverwahrer betriebenen Effektenabwicklungssystems, die in diesem System abgewickelt werden, werden nach dem Prinzip «Lieferung gegen Zahlung» abgewickelt.

<sup>2</sup> Zentralverwahrer, die eine gemeinsame Abwicklungsinfrastruktur verwenden, legen identische Zeitpunkte fest für:

- a. das Einbringen von Zahlungs- und Übertragungsaufträgen in das System der gemeinsamen Abwicklungsinfrastruktur; sowie
- b. die Unwiderrufbarkeit von Zahlungs- und Übertragungsaufträgen.

**Art. 53** Sicherheiten

(Art. 64 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Zentralverwahrer muss über ausreichende Sicherheiten verfügen, um seine laufenden Kreditrisiken vollständig zu decken.

<sup>2</sup> Er vermeidet Klumpenrisiken bei den Sicherheiten und stellt sicher, dass er rechtzeitig über die Sicherheiten verfügen kann.

<sup>3</sup> Er sieht Verfahren vor, anhand deren er die seinem Risikomanagement zugrunde liegenden Modelle und Parameter überprüfen kann, und führt diese Prüfungen regelmässig durch..

<sup>4</sup> Verwahrt er eigene Vermögenswerte oder Sicherheiten und Vermögenswerte von Teilnehmern bei Dritten, so minimiert er die damit verbundenen Risiken. Insbesondere verwahrt er die Sicherheiten und Vermögenswerte bei kreditwürdigen und soweit als möglich beaufsichtigten Finanzintermediären.

**Art. 54** Eigenmittel

(Art. 66 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Zentralverwahrer muss seine Kreditrisiken, nicht gegenparteibezogenen Risiken, Marktrisiken und operationelle Risiken Eigenmitteln nach dem 1. bis 3. Titel der ERV<sup>7</sup> unterlegen, soweit sie nicht bereits durch die Sicherheiten der Teilnehmer nach Artikel 64 FinfraG gedeckt sind.

<sup>2</sup> Im Übrigen gilt Artikel 46 Absätze 3–6 sinngemäss.

**Art. 55** Risikoverteilung

(Art. 66 FinfraG)

Der Zentralverwahrer darf gegenüber einer einzelnen Gegenpartei oder einer Gruppe von verbundenen Gegenparteien Kreditrisiken nur nach dem 4. Titel der ERV<sup>8</sup> eingehen. Die FINMA kann für Nostro-Bestände Ausnahmen vorsehen.

<sup>7</sup> SR 952.03

<sup>8</sup> SR 952.03

**Art. 56** Liquidität

(Art. 67 FinfraG)

<sup>1</sup> Als Liquidität in einer Währung nach Artikel 67 Absatz 1 FinfraG gelten:

- a. Barguthaben in dieser Währung bei einer Zentralbank oder einem kreditwürdigen Finanzinstitut;
- b. Barguthaben in anderen Währungen, die sich mit Devisengeschäften rechtzeitig in diese Währung konvertieren lassen;
- c. vertraglich vereinbarte, bewilligte und ohne weiteren Kreditentscheid benutzbare unbesicherte Limiten (Kreditlinien) in dieser Währung bei einem kreditwürdigen Finanzinstitut;
- d. die Sicherheiten gemäss Artikel 64 FinfraG und Vermögenswerte, die sich rechtzeitig durch Verkauf in Barguthaben in dieser Währung umwandeln lassen;
- e. die Sicherheiten gemäss Artikel 64 FinfraG und Vermögenswerte, die sich rechtzeitig bei Zentralbanken oder kreditwürdigen Finanzinstituten mit vertraglich vereinbarten besicherten Kreditlimiten oder mit vertraglich vereinbarten Repolimiten in Barguthaben dieser Währung umwandeln lassen.

<sup>2</sup> Der Zentralverwahrer prüft regelmässig die Einhaltung der Anforderungen gemäss Artikel 67 Absatz 1 FinfraG unter verschiedenen Stressszenarien. Dabei wendet er auf die Liquidität Sicherheitsabschläge an, die auch unter extremen aber plausiblen Marktbedingungen angemessen sind. Er diversifiziert seine Liquiditätsgeber.

<sup>3</sup> Die Anlagestrategie des Zentralverwahrers muss im Einklang mit seiner Risikomanagementstrategie stehen. Er hat Klumpenrisiken zu vermeiden.

**5. Kapitel: Transaktionsregister****Art. 57** Nebendienstleistungen

(Art. 10 FinfraG)

Bietet das Transaktionsregister Nebendienstleistungen an, so muss es diese betrieblich getrennt von seinen wesentlichen Dienstleistungen erbringen.

**Art. 58** Datenaufbewahrung

(Art. 75 FinfraG)

<sup>1</sup> Das Transaktionsregister muss die gemeldeten Daten:

- a. umgehend und vollständig registrieren;
- b. sowohl on- als auch offline speichern;
- c. in angemessener Anzahl kopieren.

<sup>2</sup> Es zeichnet sämtliche Änderungen der gemeldeten Daten auf. Dabei gibt es an:

- a. auf wessen Antrag die Änderung vorgenommen wird;



- b. die Gründe für die Änderung;
- c. den Zeitpunkt der Änderung;
- d. eine eindeutige Umschreibung der Änderung.

**Art. 59**            Datenveröffentlichung

(Art. 76 FinfraG)

<sup>1</sup> Das Transaktionsregister veröffentlicht mindestens wöchentlich die offenen Positionen, Transaktionsvolumen und Werte nach folgenden Derivatekategorien:

- a. Warenderivate;
- b. Kreditderivate;
- c. Devisenderivate;
- d. Aktienderivate;
- e. Zinsderivate;
- f. sonstige Derivate.

<sup>2</sup> Die Daten müssen für die Öffentlichkeit leicht zugänglich sein.

<sup>3</sup> Aufgrund der veröffentlichten Daten darf es nicht möglich sein, Rückschlüsse auf eine Vertragspartei zu ziehen.

**Art. 60**            Datenzugang für inländische Behörden

(Art. 77 FinfraG)

<sup>1</sup> Das Transaktionsregister gewährt folgenden Behörden unter Vorbehalt von Absatz 2 Zugang:

- a. der FINMA zu allen Transaktionsdaten;
- b, der SNB zu allen Transaktionsdaten;
- c. der Übernahmekommission zu Transaktionsdaten über Derivatgeschäfte, die einen Zusammenhang zu einem Verfahren in Übernahmesachen haben;
- d. der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde zu Transaktionsdaten über Derivatgeschäfte, die sie in einem konkreten Aufsichtsverfahren über Revisionsunternehmen benötigt;
- e. der Wettbewerbskommission zu Transaktionsdaten über Derivatgeschäfte, die einen Zusammenhang zu einem Verfahren in Wettbewerbssachen haben;
- f. der Elektrizitätskommission zu Transaktionsdaten über Derivatgeschäfte, deren Basiswert Energie ist.

<sup>2</sup> Das Transaktionsregister lehnt Anfragen ab, die auf Transaktionen und Positionen von Zentralbanken ausgerichtet sind

**Art. 61** Datenzugang für ausländische Behörden

(Art. 78 FinfraG)

<sup>1</sup> Das Transaktionsregister gewährt ausländischen Finanzmarktaufsichtsbehörden ausschliesslich zum Zweck des Vollzugs des Finanzmarktrechts Zugang zu Transaktionsdaten.

<sup>2</sup> Artikel 60 Absatz 2 gilt sinngemäss

**Art. 62** Verfahren

(Art. 77 und 78 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Zugang der Behörden erfolgt nach Massgabe der Kommunikationsprotokolle, Datenaustausch-Normen und Referenzdaten, die auf internationaler Ebene gebräuchlich sind.

<sup>2</sup> Die Behörden haben mittels geeigneter Massnahmen sicherzustellen, dass nur diejenigen Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter Zugang zu den Daten erhalten, welche die Daten zur Ausübung ihrer Tätigkeit unmittelbar benötigen.

<sup>3</sup> Das Transaktionsregister stellt den Behörden ein Formular für ihre Anfragen zur Verfügung, in dem es folgende Angaben verlangt:

- a. Angaben zur Behörde (Name, Adresse, Funktion, Mandat);
- b. Grund der Datenanfrage und Bezug zu ihrem Mandat;
- c. Rechtsgrundlage für die Datenanfrage;
- d. Beschreibung der Daten, die verlangt werden;
- e. Darlegung der getroffenen Massnahmen zur Sicherstellung der Vertraulichkeit erhaltener Daten.

<sup>4</sup> Von ausländischen Behörden verlangt es zusätzlich die Bestätigung, dass eine Vereinbarung zwischen ausländischen und inländischen Behörden nach Artikel 78 Absatz 1 FinfraG besteht.

<sup>5</sup> Das Transaktionsregister zeichnet Informationen über den Datenzugang auf.

**Art. 63** Datenübermittlung an Private

(Art. 79 FinfraG)

Für die Datenübermittlung an Private gelten Artikel 59 Absatz 3 und 62 Absatz 3 sinngemäss.

**6. Kapitel: Zahlungssysteme****Art. 64** Grundsätze der Abrechnung und Abwicklung

(Art. 82 FinfraG)

<sup>1</sup> Das Zahlungssystem gewährleistet eine sachgerechte und rechtskonforme Abrechnung und Abwicklung von Zahlungsverpflichtungen.

<sup>2</sup> Es legt den Zeitpunkt fest, ab dem:

- a. eine Weisung für eine Zahlung nicht mehr abgeändert oder widerrufen werden kann;
- b. eine Zahlung abgewickelt ist.

<sup>3</sup> Es wickelt Zahlungen so weit wie möglich in Echtzeit ab, spätestens aber am Ende des Valutatages.

#### **Art. 65** Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen

(Art. 82 FinfraG)

<sup>1</sup> Das Zahlungssystem ermöglicht die Abwicklung von Zahlungen durch Übertragung von bei einer Zentralbank gehaltenen Sichtguthaben.

<sup>2</sup> Ist dies unmöglich oder nicht praktikabel, so verwendet es ein Zahlungsmittel, das keine oder nur geringe Kredit- und Liquiditätsrisiken aufweist. Ein Zahlungssystem minimiert und überwacht diese Risiken laufend.

#### **Art. 66** Sicherheiten und Liquidität

(Art. 82 FinfraG)

Artikel 64 und 67 FinfraG sowie Artikel 53 und 56 gelten sinngemäss.

### **7. Kapitel: Aufsicht und Überwachung**

#### **Art. 67** Prüfung

(Art. 84 Abs. 1 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Prüfgesellschaft der Finanzmarktinfrastruktur prüft, ob diese die Verpflichtungen erfüllt, die sich aus dem Gesetz, aus dieser Verordnung und aus ihren vertraglichen Grundlagen ergeben.

<sup>2</sup> Die Prüfgesellschaft des Handelsplatzes koordiniert ihre Prüfungen mit dessen Handelsüberwachungsstelle und stellt ihr den Prüfbericht zu.

#### **Art. 68** Freiwillige Rückgabe der Bewilligung

(Art. 86 FinfraG)

<sup>1</sup> Systemisch bedeutsame Finanzmarktinfrastrukturen erstellen einen Plan, der zeigt, wie die systemisch bedeutsamen Geschäftsprozesse bei einer freiwilligen Geschäftsaufgabe geordnet beendet werden sollen. Der Plan berücksichtigt die Zeitspanne, die erforderlich ist, damit sich die Teilnehmer an eine alternative Finanzmarktinfrastruktur anbinden können. Er ist vom Organ für die Oberleitung, Aufsicht und Kontrolle genehmigen zu lassen.

<sup>2</sup> Absatz 1 gilt auch, soweit die Aufgabe eines systemisch bedeutsamen Geschäftsprozesses nicht zur Rückgabe der Bewilligung führt.

## 8. Kapitel: Insolvenzrechtliche Bestimmungen

### Art. 69 Systemschutz

(Art. 89 FinfraG)

<sup>1</sup> Weisungen von Teilnehmern sind insbesondere Instruktionen, die:

- a. unmittelbar die Abwicklung von Zahlungen oder Effektentransaktionen betreffen; oder
- b. der Bereitstellung der nach den Regeln des Systems erforderlichen finanziellen Mittel oder Sicherheiten dienen.

<sup>2</sup> Ein Zahlungs- oder Übertragungsauftrag kann ab dem Zeitpunkt nach Artikel 62 Absatz 4 Buchstabe a FinfraG und nach Artikel 64 Absatz 2 Buchstabe a weder von einem Teilnehmer dieses Systems noch von einem Dritten widerrufen werden.

### Art. 70 Vorrang von Vereinbarungen bei Insolvenz

(Art. 90 und 91 FinfraG)

<sup>1</sup> Zu den Aufrechnungsvereinbarungen gehören insbesondere Verrechnungs- und Netting-Bestimmungen sowie Ausfallvereinbarungen in bilateralen Vereinbarungen oder in Rahmenvereinbarungen.

<sup>2</sup> Unter Übertragung von Forderungen und Verpflichtungen zu verstehen ist insbesondere die Abtretung, die Aufhebung und Neubegründung durch Übereinkunft sowie das Schliessen einer Position gefolgt von der Wiedereröffnung einer äquivalenten Position.

<sup>3</sup> Sicherheiten in Form von Effekten oder anderen Vermögenswerten, deren Wert objektiv bestimmbar ist, gehen, soweit sie in der Transaktionskette weiter übertragen worden sind, mit der Übertragung einer Position automatisch auf den übernehmenden Teilnehmer über.

### Art. 71 Aufschub der Beendigung von Verträgen

(Art. 92 FinfraG)

<sup>1</sup> Aufgeschoben werden können insbesondere:

- a. Verträge über den Kauf, den Verkauf, den Rückkauf, die Leihe von Wertpapieren und Wertrechten und den Handel mit Optionen auf Wertpapieren und Wertrechten, unabhängig davon, ob einzeln, in Gruppen oder als Indizes;
- b. Verträge über den Kauf und Verkauf mit künftiger Lieferung von Rohstoffen sowie über den Handel mit Optionen auf Rohstoffen oder auf Rohstofflieferungen;
- c. Verträge über den Kauf, Verkauf oder Transfer von Gütern, Diensten, Rechten oder Zinsen zu einem im Voraus bestimmten Preis und künftigen Datum (Terminhandel);
- d. Verträge über Swapgeschäfte bezüglich Devisen, Währungen, Edelmetalle, Kredite sowie Wertpapiere, Wertrechte, Rohstoffe und deren Indizes.

<sup>2</sup> Die Finanzmarktinfrastruktur stellt auf Stufe Einzelinstitut und Gruppe sicher, dass ein von der FINMA angeordneter Aufschub der Beendigung von Verträgen durchsetzbar ist.

### **3. Titel: Marktverhalten**

#### **1. Kapitel: Handel mit Derivaten**

##### **1. Abschnitt: Allgemeines**

###### **Art. 72** Kollektive Kapitalanlagen

(Art. 93 Abs. 2 Bst. e und f FinfraG)

<sup>1</sup> Ob eine kollektive Kapitalanlage als Finanzielle Gegenpartei oder als kleine Finanzielle Gegenpartei gilt, bestimmt sich unbesehen, ob ihr Rechtspersönlichkeit zukommt oder nicht, entsprechend den nach Massgabe von Artikel 99 FinfraG auf ihre Rechnung getätigten OTC-Derivatgeschäften.

<sup>2</sup> Die Pflicht, für die kollektive Kapitalanlage zu handeln obliegt:

- a. bei vertraglichen kollektiven Kapitalanlagen: der Fondsleitung oder dem mit Pflichten beim Handel mit Derivaten betrauten Vermögensverwalter;
- b. bei kollektiven Kapitalanlagen in Gesellschaftsform: der Gesellschaft.

###### **Art. 73** Unternehmen

(Art. 93 Abs. 3 FinfraG)

<sup>1</sup> Als Unternehmen gilt im Sinne FinfraG, wer nach Artikel 934 des Obligationenrechts<sup>9</sup> im Handelsregister eingetragen ist.

<sup>2</sup> Als Unternehmen gelten auch ausländische Unternehmen, die nach dem auf sie anwendbaren Recht juristische Personen sind, sowie Trusts oder ähnliche Konstruktionen.

###### **Art. 74** Niederlassungen

(Art. 93 Abs. 5 FinfraG)

<sup>1</sup> Stellt die FINMA fest, dass eine Schweizer Niederlassung eines ausländischen Finanzmarktteilnehmers einer Regulierung untersteht, welche den gesetzlichen Anforderungen in wesentlichen Teilen nicht entspricht, so unterstellt sie die Niederlassung für die von dieser getätigten Derivatgeschäfte den Bestimmungen FinfraG über den Handel mit Derivaten (Art. 93–117).

<sup>2</sup> Diese Bestimmungen gelten auch für im Ausland gelegene Niederlassungen von Schweizer Gegenparteien.

<sup>9</sup> SR 220

**Art. 75** Ausnahmen für weitere öffentliche Einrichtungen

(Art. 94 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Derivatgeschäfte unterstehen nur der Meldepflicht nach Artikel 104 FinfraG, wenn sie abgeschlossen werden mit:

- a. ausländischen Zentralbanken;
- b. der Europäischen Zentralbank (EZB);
- c. der Europäischen Finanzstabilisierungsfazilität;
- d. dem Europäischen Stabilitätsmechanismus (ESM);
- e. von Zentralstaaten, Gebietskörperschaften oder Behörden getragenen Verwaltungseinrichtungen, die öffentliche Aufgaben erfüllen, oder mit staatlich gehaltenen und garantierten Unternehmen ohne Erwerbszweck;
- f. Finanzinstituten, die von einer Zentralregierung oder von einer Regierung einer untergeordneten Gebietskörperschaft eingerichtet wurden, um in staatlichem Auftrag auf nicht-wettbewerblicher, nicht-gewinnorientierter Basis Förderdarlehen zu vergeben.

<sup>2</sup> Von der Meldepflicht ausgenommen werden können Derivatgeschäfte mit ausländischen Zentralbanken, soweit sie im Rahmen öffentlicher Aufgaben und nicht zu Anlagezwecken erfolgen und der SNB Gegenrecht gewährt wird.

<sup>3</sup> Das EFD veröffentlicht eine Liste der ausländischen Zentralbanken, die unter Absatz 2 fallen.

**Art. 76** Ausgenommene Derivate

(Art. 94 Abs. 4 FinfraG)

Neben den in Artikel 94 Absatz 3 FinfraG bezeichneten Derivaten sind auch die nachfolgenden von den Bestimmungen FinfraG über den Handel mit Derivaten (Art. 93–117) ausgenommen:

- a. Derivate, die in Form eines übertragbaren Wertpapiers oder eines Wertrechts begeben sind; oder
- b. Derivate, die in Form einer Einlage entgegen genommen werden.

**Art. 77** Erfüllung von Pflichten unter ausländischem Recht

(Art. 95 FinfraG)

<sup>1</sup> Die FINMA anerkennt ausländisches Recht als gleichwertig, wenn die Pflichten im Handel mit Derivaten und die Bestimmungen zur Aufsicht in den wesentlichen Wirkungen mit den schweizerischen vergleichbar sind.

<sup>2</sup> Diese Voraussetzung ist erfüllt mit Bezug auf die:

- a. Abrechnungspflicht nach Artikel 97 FinfraG, wenn die Abrechnung die System- und Gegenparteiisiken aus standardisierten OTC-Derivaten weitgehend reduziert;
- b. die Meldepflicht nach Artikel 104 FinfraG, wenn die Meldung mindestens die Angaben nach Artikel 105 FinfraG enthält;

- c. die Risikominderungspflicht nach den Artikeln 107–110 FinfraG, wenn die entsprechenden Massnahmen die System- und Gegenparteerisiken bei nicht-standardisierten OTC-Derivaten weitgehend reduzieren;
- d. die Handelspflicht nach Artikel 112 FinfraG, wenn durch den Handel von standardisierten Derivaten über Handelsplätze oder organisierte Handelssysteme die Vor- und Nachhandelstransparenz im Derivatmarkt angemessen verbessert wird.

**Art. 78** Informationsfluss innerhalb der Gruppe

(Art. 96 FinfraG)

Beauftragt die Gegenpartei Gruppengesellschaften und Zweigniederlassungen im In- und Ausland mit der Erfüllung ihrer Pflichten nach den Artikeln 93–117 FinfraG, so kann sie mit diesen alle hierzu erforderlichen Informationen, einschliesslich Kundendaten, austauschen, ohne dass es der Einwilligung der Kundin oder des Kunden bedarf.

**Art. 79** Erklärung über Parteieigenschaft

(Art. 97 Abs. 3 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Erklärung einer Gegenpartei über deren Parteieigenschaft gilt in Bezug auf alle Pflichten dieses Kapitels.

<sup>2</sup> Gegenparteien haben ihre Gegenparteien, mit denen sie gewöhnlich Derivatgeschäfte eingehen, über die Änderung ihres Status fristgerecht zu informieren.

**Art. 80** Währungsswaps und Währungstermingeschäfte

(Art. 101 Abs. 3, Art. 107 Abs. 2, Art. 113 Abs. 3 FinfraG)

Als Währungsswaps und Währungstermingeschäfte, welche die von der Abrechnungspflicht (Art. 97 FinfraG), den Risikominderungspflichten (Art. 107–111 FinfraG) sowie der Handelspflicht (Art. 112 FinfraG) ausgenommen sind, gelten unabhängig von der jeweiligen Abwicklungsmethode alle Geschäfte zum Austausch von Währungen, bei denen ein realer Ausgleich gewährleistet ist.

**2. Abschnitt: Abrechnung über eine zentrale Gegenpartei****Art. 81** Beginn der Pflicht

(Art. 97 FinfraG)

Die Pflicht, Derivatgeschäfte über bewilligte oder anerkannte zentrale Gegenparteien abzurechnen gilt, gerechnet ab dem Zeitpunkt, an dem die FINMA die Abrechnungspflicht für die betreffende Derivatekategorie bekannt macht:

- a. nach Ablauf von 6 Monaten: für Derivatgeschäfte die Teilnehmer an einer bewilligten oder anerkannten zentralen Gegenpartei neu untereinander abschliessen;
- b. nach Ablauf von 9 Monaten: für Derivatgeschäfte, die

1. Teilnehmer an einer bewilligten oder anerkannten zentralen Gegenpartei mit anderen finanziellen Gegenparteien neu abschliessen; oder
  2. übrige Finanzielle Gegenparteien, die nicht klein sind, neu untereinander abschliessen;
- c. nach Ablauf von 12 Monaten: für alle übrigen Derivatgeschäfte, die neu abgeschlossen werden.

### **Art. 82** Nicht erfasste Geschäfte

(Art. 97 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Geschäfte mit Gegenparteien, die nach den Artikeln 98 Absatz 2 oder 99 Absatz 2 FinfraG neu der Abrechnungspflicht unterstellt sind, müssen nicht über eine zentrale Gegenpartei abgerechnet werden, soweit sie vor Unterstellung unter die Abrechnungspflicht abgeschlossen wurden.

<sup>2</sup> Derivatgeschäfte mit Gegenparteien mit Sitz oder Wohnsitz in der Schweiz, für welche die Bestimmungen über den Handel mit Derivaten nicht gelten, müssen nicht über eine zentrale Gegenpartei abgerechnet werden.

### **Art. 83** Derivatgeschäfte zur Reduzierung von Risiken

(Art. 98 Abs. 3 FinfraG)

Derivatgeschäfte zur Reduzierung von Risiken sind unmittelbar mit der Geschäftstätigkeit oder der Liquiditäts- oder Vermögensbewirtschaftung der Nichtfinanziellen Gegenpartei verbunden, wenn sie:

- a. der Absicherung von Risiken einer Veränderung des Werts der Aktiven oder Passiven dienen, über die die Nichtfinanzielle Gegenpartei oder deren Gruppe entsprechend ihrer Geschäftstätigkeit nach vernünftigem Ermessen verfügt;
- b. der Absicherung von Risiken dienen, die sich aus indirekten Auswirkungen von Schwankungen der Zinssätze, Inflationsraten, Devisenkurse oder Kreditrisiken auf den Wert der Aktiven und Passiven ergeben;
- c. nach einem Rechnungslegungsstandard, der nach Artikel 1 der Verordnung vom 21. November 2012<sup>10</sup> über die anerkannten Standards zur Rechnungslegung anerkannt ist, als Absicherungsgeschäfte gelten; oder
- d. als pauschale Absicherungsgeschäfte im Rahmen einer Bewirtschaftung von Geschäftsrisiken (Portfolio- oder Macrohedging) oder mittels Näherungsverfahren (Proxy Hedging) nach internationalen Standards abgeschlossen werden.

### **Art. 84** Schwellenwerte

(Art. 100 FinfraG)

<sup>1</sup> Für die Durchschnittsbruttopositionen ausstehender OTC-Derivatgeschäfte von Nichtfinanziellen Gegenparteien gelten die folgenden Schwellenwerte:

<sup>10</sup> SR 221.432



- a. Kreditderivate: 1,1 Milliarden Franken;
- b. Aktienderivate: 1,1 Milliarden Franken;
- c. Zinsderivate: 3,3 Milliarden Franken;
- d. Devisenderivate 3,3 Milliarden Franken;
- e. Rohwarenderivate und sonstige Derivate 3,3 Milliarden Franken.

<sup>2</sup> Für die Durchschnittsbruttoposition aller ausstehenden OTC-Derivatgeschäfte von Finanziellen Gegenparteien gilt ein Schwellenwert von 8 Milliarden Franken auf Stufe Finanzgruppe.

#### **Art. 85** Durchschnittsbruttoposition

(Art. 100 FinfraG)

Bei der Berechnung der Durchschnittsbruttoposition der ausstehenden OTC-Derivatgeschäfte gelten folgende Regeln:

- a. Es werden die bei der Berechnung aktuellen Wechselkurse verwendet.
- b. Positionen aus OTC-Derivatgeschäften, die freiwillig zentral abgerechnet werden, werden eingerechnet.
- c. Positionen von vollkonsolidierten Gruppengesellschaften einschliesslich derjenigen mit Sitz ausserhalb der Schweiz werden unabhängig vom Sitz der Muttergesellschaft einberechnet, wenn diese Gruppengesellschaften in der Schweiz als Finanzielle oder Nichtfinanzielle Gegenpartei gelten würden.
- d. Anpassungen des Nennbetrages während der Laufzeit werden einberechnet, wenn sie vertraglich bereits bei Beginn der Transaktion vorgesehen sind, .
- e. Die einem Absicherungsgeschäft in der Kette nachfolgenden Geschäfte gelten ebenfalls als Absicherungsgeschäfte.
- f. Eine Verrechnung ist bei entgegengesetzten Positionen in Derivaten erlaubt, die sich auf die gleichen Basisinstrumente beziehen, auf dieselbe Währung lauten und den gleichen Fälligkeitstermin haben. Dabei müssen die Referenzzinssätze bei zinsvariablen Positionen, die fixen Zinssätze und die Zinsfestsetzungstermine identisch sein.
- g. Derivate, die gemäss Artikel 101 Absatz 3 Buchstabe b FinfraG nicht von der Abrechnungspflicht erfasst sind, werden nicht einberechnet.

#### **Art. 86** Grenzüberschreitende Geschäfte

(Art. 94 Abs. 2 und Art. 102 FinfraG)

Es muss bei grenzüberschreitenden Geschäften nicht über eine zentrale Gegenpartei abgerechnet werden, sofern die ausländische Gegenpartei:

- a. ihren Sitz in einem Staat hat, dessen Recht von der FINMA als gleichwertig anerkannt worden ist; und
- b. nach dem Recht dieses Staat nicht abrechnungspflichtig ist.

**Art. 87** Gruppeninterne Geschäfte

(Art. 103 Bst. b FinfraG)

Nichtfinanzielle Gegenparteien unterliegen geeigneten zentralisierten Risikobewertungs-, -mess- und -kontrollverfahren, wenn sie über eine professionelle zentrale Tresorerie verfügen.

**3. Abschnitt: Meldung an ein Transaktionsregister****Art. 88** Pflicht

(Art. 104 FinfraG)

<sup>1</sup> Derivatgeschäfte mit Parteien mit Sitz oder Wohnsitz in der Schweiz, für welche die Bestimmungen über den Handel mit Derivaten nicht gelten, sind von der dem Gesetz unterstellten Gegenpartei zu melden.

<sup>2</sup> Geschäfte, die über einen Handelsplatz oder über ein organisiertes Handelssystem gehandelt werden, sind jeweils von derjenigen Gegenpartei zu melden, die sich in der Kette näher bei der zentralen Gegenpartei befindet.

<sup>3</sup> Vorbehältlich einer anderslautenden Einigung wird die Eigenschaft als verkaufende Gegenpartei nach den branchenüblichen und internationalen Standards bestimmt.

<sup>4</sup> Vorbehältlich Artikel 105 Absatz 4 FinfraG kann eine Gegenpartei ohne Einwilligung oder Information ihrer Gegenpartei oder einer Endkundin oder eines Endkunden Daten an ein Transaktionsregister im In- oder Ausland melden, soweit dies in Erfüllung von Pflichten nach dem dritten Titel FinfraG erfolgt.

**Art. 89** Inhalt der Meldung

(Art. 105 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Meldung enthält die Angaben nach Anhang 2.

<sup>2</sup> Weist ein Derivatgeschäft Merkmale auf, die für mehr als einen der in Anhang 2 Abschnitt 2a genannten Basiswerte typisch sind, wird in der Meldung angegeben, welche Einigung die Gegenparteien über die Zuordnung zu einer Anlageklasse erzielt haben.

**Art. 90** Meldung von Änderungen

(Art. 105 Abs. 1 FinfraG)

<sup>1</sup> Wird ein bestehendes Geschäft nachträglich über eine zentrale Gegenpartei abgerechnet, so ist dies als Änderung des Geschäfts zu melden.

<sup>2</sup> Ein Geschäft, das zur Glattstellung eines anderen Geschäfts eingegangen wird, gilt als neu zu meldendes Geschäft.

## 4. Abschnitt: Risikominderung

### Art. 91 Pflichten

(Art. 107–111 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Risikominderungspflichten finden bei Geschäften mit natürlichen Personen keine Anwendung, ausser es handelt sich bei diesen um Finanzielle oder Nichtfinanzielle Gegenparteien.

<sup>2</sup> Bestimmt die FINMA, dass ein Derivatgeschäft nicht mehr von der Abrechnungspflicht erfasst sein soll, so gibt sie dies den Gegenparteien rechtzeitig unter Einräumung einer angemessenen Frist bekannt. Nach deren Ablauf sind die Risikominderungspflichten einzuhalten.

### Art. 92 Bestätigung der Vertragsbedingungen

(Art. 108 Bst. a FinfraG)

<sup>1</sup> Die Vertragsbedingungen müssen spätestens an dem auf den Abschluss des OTC-Derivatgeschäfts folgenden Geschäftstag gegenseitig bestätigt werden.

<sup>2</sup> Nach 16 Uhr abgeschlossene OTC-Derivatgeschäfte sind spätestens am übernächsten Geschäftstag zu bestätigen

<sup>3</sup> Für kleine Gegenparteien verlängern sich die Fristen um einen Geschäftstag.

<sup>4</sup> Die Gegenparteien können vereinbaren, dass ein OTC-Derivatgeschäft auch dann als bestätigt gilt, wenn eine von ihnen auf die Bestätigung keinen Widerspruch erhebt.

### Art. 93 Portfolioabstimmung

(Art. 108 Bst. b FinfraG)

<sup>1</sup> Die Modalitäten zur Abstimmung der Portfolios sind vor Abschluss eines OTC-Derivatgeschäfts zu vereinbaren.

<sup>2</sup> Die Portfolioabstimmung umfasst die wesentlichen Bedingungen der abgeschlossenen OTC-Derivatgeschäfte und deren Bewertung.

<sup>3</sup> Sie kann durch die Gegenparteien gegenseitig oder durch einen von ihnen beigezogenen Dritten vorgenommen werden.

<sup>4</sup> Sie ist durchzuführen:

- a. an jedem Geschäftstag, wenn zwischen den Gegenparteien 500 oder mehr OTC-Derivatgeschäfte ausstehen,
- b. einmal pro Woche, wenn zwischen den Gegenparteien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Woche zwischen 51 und 499 OTC-Derivatgeschäfte ausstehen,
- c. einmal pro Quartal, wenn zwischen den Gegenparteien zu irgendeinem Zeitpunkt während des Quartals 50 oder weniger OTC-Derivatgeschäfte ausstehen.

<sup>5</sup> Derivate, die gemäss Artikel 101 Absatz 3 Buchstabe b FinfraG nicht von der Abrechnungspflicht erfasst sind, werden zur Bestimmung der ausstehenden Geschäfte nach Absatz 4 nicht einberechnet.

#### **Art. 94** Streitbeilegung

(Art. 108 Bst. c FinfraG)

<sup>1</sup> Gerichtsstand und anwendbares Recht bei allfälligen Streitigkeiten sind spätestens bei Abschluss eines OTC-Derivatgeschäfts zu vereinbaren.

<sup>2</sup> In der Vereinbarung sind Verfahren festzulegen:

- a. zur Feststellung, Aufzeichnung und Überwachung von Streitigkeiten im Zusammenhang mit der Anerkennung oder Bewertung des Geschäfts und dem Austausch von Sicherheiten zwischen den Gegenparteien; die Aufzeichnung hat dabei mindestens den Zeitraum, über den die Streitigkeit besteht, die Gegenpartei und den strittigen Betrag zu erfassen;
- b. zur zügigen Beilegung von Streitigkeiten und zu einem speziellen Prozess für diejenigen Streitigkeiten, die nicht innerhalb von fünf Geschäftstagen beigelegt werden.

#### **Art. 95** Portfoliokompression

(Art. 108 Bst. d FinfraG)

<sup>1</sup> Auf eine Portfoliokompression kann verzichtet werden, wenn sie zu keiner massgeblichen Verringerung des Gegenparteirisikos führen würde und die pflichtige Gegenpartei dies mindestens alle sechs Monate dokumentiert.

<sup>2</sup> Zu keiner massgeblichen Verringerung des Gegenparteirisikos führt eine Portfoliokompression namentlich dann, wenn:

- a. das Portfolio keine oder nur wenige saldierungsfähige OTC-Derivatgeschäfte enthält;
- b. keine entsprechenden Komprimierungsdienstleistungen verfügbar sind; oder
- c. sie die Wirksamkeit der internen Risikoprozesse und -kontrollen gefährden würde.

<sup>3</sup> Auf eine Portfoliokompression kann auch dann verzichtet werden wenn der entsprechende Aufwand verglichen mit der zu erwartenden Verringerung des Gegenparteirisikos unverhältnismässig wäre.

#### **Art. 96** Bewertung ausstehender Geschäfte

(Art. 109 FinfraG)

<sup>1</sup> Marktbedingungen, die keine Bewertung eines OTC-Derivatgeschäfts zu Marktpreisen zulassen, sind gegeben, wenn:

- a. der Markt inaktiv ist; oder

- b. die Bandbreite der plausiblen Zeitwertschätzungen signifikant ist und die Wahrscheinlichkeiten der verschiedenen Schätzungen nicht genügend bewertet werden können.

<sup>2</sup> Ein Markt für ein OTC-Derivatgeschäft wird als inaktiv angesehen, wenn:

- a. die notierten Preise nicht ohne Weiteres und regelmässig verfügbar sind; und
- b. die verfügbaren Preise keine Markttransaktionen repräsentieren, die regelmässig und unter marktüblichen Bedingungen erfolgen.

<sup>3</sup> Ist eine Bewertung nach Modellpreisen zulässig, so muss das Modell:

- a. alle Faktoren einbeziehen, die die Gegenparteien bei der Festlegung eines Preises berücksichtigen würden, einschliesslich einer grösstmöglichen Nutzung von Marktbewertungsinformationen;
- b. mit anerkannten ökonomischen Verfahrensweisen für die Preisbestimmung von Finanzinstrumenten übereinstimmen;
- c. anhand der Preise von beobachtbaren aktuellen Markttransaktionen mit demselben Finanzinstrument kalibriert und auf seine Validität geprüft sein oder sich auf verfügbare beobachtbare Marktdaten stützen;
- d. im Rahmen der internen Risikomanagementprozesse unabhängig validiert und überwacht werden;
- e. ordnungsgemäss dokumentiert und vom Leitungsorgan oder einem delegierten Ausschuss genehmigt und mindestens einmal jährlich überprüft werden.

## **Art. 97**            Pflicht zum Austausch von Sicherheiten

(Art. 110 FinfraG)

<sup>1</sup> Gegenparteien müssen für nicht über eine zentrale Gegenpartei abgerechnete Derivatgeschäfte, soweit an diesen keine kleine Nichtfinanzielle Gegenpartei beteiligt ist, Sicherheiten austauschen in Form:

- a. einer Ersteinschusszahlung, die geeignet ist, die Transaktionspartner vor dem potenziellen Risiko zu schützen, dass es während der Schliessung und des Ersatzes der Position im Falle des Ausfalls einer Gegenpartei zu Marktwertveränderungen kommt; und
- b. einer Nachschusszahlung, die geeignet ist, die Transaktionspartner vor dem laufenden Risiko von Marktwertveränderungen des Vertrages nach Ausführung der Transaktion zu schützen.

<sup>2</sup> Eine Ersteinschusszahlung haben nur Gegenparteien zu leisten, deren aggregierte Monatsend-Durchschnittsbruttoposition der OTC-Derivate, die nicht über eine zentrale Gegenpartei abgerechnet werden, einschliesslich der Derivate nach Artikel 107 Absatz 2 Buchstabe b FinfraG, auf Stufe Finanzgruppe oder Konzern für die Monate März, April und Mai eines Jahres grösser ist als 8 Milliarden Franken; die Pflicht besteht jeweils vom 1. September des betreffenden Jahres bis 31. August des darauffolgenden Jahres.

<sup>3</sup> Auf einen Austausch von Ersteinschuss- und Nachschusszahlungen kann verzichtet werden, wenn die auszutauschende Sicherheit kleiner als 500 000 Franken wäre.

<sup>4</sup> Auf einen Austausch der Ersteinschusszahlungen kann verzichtet werden, wenn sie weniger als 50 Millionen Franken beträgt. Bei Finanzgruppen bestimmt sich dieser Betrag unter Einbezug aller Gruppengesellschaften.

<sup>5</sup> Banken und Effekthändler müssen geeignete und angemessene Eigenmittel zur Absicherung der Risiken halten, soweit diese nicht durch einen entsprechenden Austausch von Sicherheiten gedeckt sind.

#### **Art. 98**            Zeitpunkt des Austauschs von Sicherheiten

(Art. 110 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Ersteinschusszahlung ist erstmals innerhalb eines Geschäftstages nach Ausführungszeitpunkt des Derivategeschäfts auszutauschen. Sie ist regelmässig, mindestens jedoch alle 10 Geschäftstage neu zu berechnen und auszutauschen.

<sup>2</sup> Der Austausch der Nachschusszahlungen findet täglich statt. Basis der Berechnung ist die Bewertung des ausstehenden Geschäfts gemäss Artikel 109 FinfraG.

#### **Art. 99**            Handhabung der Ersteinschusszahlung

(Art. 110 FinfraG)

<sup>1</sup> Für die Ersteinschusszahlung darf keine gegenseitige Aufrechnung erfolgen.

<sup>2</sup> Eine Weiterverwendung der Ersteinschusszahlung ist nicht zulässig.

<sup>3</sup> Die Gegenparteien haben die empfangenen Ersteinschusszahlungen von den eigenen Vermögenswerten zu trennen und eine Trennungsvereinbarung abzuschliessen. Diese sieht insbesondere vor, dass:

- a. die Ersteinschusszahlung für die empfangende Gegenpartei im Falle eines Konkurses oder einer Zahlungsunfähigkeit der leistenden Gegenpartei umgehend verfügbar ist; und
- b. die die Ersteinschusszahlung leistende Gegenpartei im Falle eines Konkurses oder einer Zahlungsunfähigkeit der empfangenden Gegenpartei genügend abgesichert ist.

#### **Art. 100**          Berechnung der Ersteinschusszahlung

(Art. 110 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Ersteinschusszahlung berechnet sich als prozentualer Abschlag auf die Brutto-positionen der einzelnen Derivatgeschäfte. Geschäfte, die Gegenstand einer zwischen den Gegenparteien abgeschlossenen Aufrechnungsvereinbarung bilden («Netting-Set»), können zusammengefasst werden.

<sup>2</sup> Sie beträgt nach Derivatekategorien:

- a. 1 Prozent für Zinsderivate mit einer Restlaufzeit bis 2 Jahre;
- b. 2 Prozent für Kreditderivate mit einer Restlaufzeit bis 2 Jahre und Zinsderivate mit einer verbleibenden Restlaufzeit zwischen 2–5 Jahren;
- c. 4 Prozent für Zinsderivate mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren;
- d. 5 Prozent für Kreditderivate mit einer Restlaufzeit zwischen 2–5 Jahren;

- e. 6 Prozent für Fremdwährungsderivate;
- f. 10 Prozent für Kreditderivate mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren;
- g. 15 Prozent für Aktien-, Rohstoff-, Waren- und für alle übrigen Derivate;

<sup>3</sup> Fällt ein Geschäft in mehr als eine Derivatekategorie nach Absatz 2 so fällt es:

- a. in die Derivatekategorie des Hauptrisikofaktors, soweit dieser im betroffenen Geschäft eindeutig identifizierbar ist;
- b. in die Derivatekategorie mit dem höchsten prozentualen Abschlag, sofern im betroffenen Geschäft ein Hauptrisikofaktor nicht eindeutig identifizierbar ist.

<sup>4</sup> Die Ersteinschusszahlung für ein Netting-Set berechnet sich gemäss Anhang 3.

<sup>5</sup> Finanzielle Gegenparteien, die einen von der FINMA genehmigten Marktrisiko-Modellansatz nach Artikel 88 der ERV<sup>11</sup> für die Berechnung der nach Risiko gewichteten Positionen oder ein von der FINMA genehmigtes Marktmodell nach den Artikeln 50a–50d der Aufsichtsverordnung vom 9. November 2005<sup>12</sup> zur Berechnung der Solvabilität im Rahmen des Schweizer Solvenzttest (SST) verwenden, können der Ersteinschusszahlung nach einem Modellansatz berechnen, solange sich kein international harmonisiertes, branchenweit anerkanntes Standardmodell etabliert hat. Die FINMA konkretisiert die Kriterien, die dieser Modellansatz erfüllen muss.

<sup>6</sup> Haben sich Gegenparteien einmal für die Methode der Berechnung nach Absatz 1 oder für diejenige nach Absatz 5 geeinigt, so dürfen sie diese nicht mehr wechseln.

#### **Art. 101** Zulässige Sicherheiten für Ersteinschuss- und Nachschusszahlung

(Art. 110 FinfraG)

<sup>1</sup> Zulässige Sicherheiten sind:

- a. Bareinlagen bei der kreditgebenden Bank, einschliesslich Kassenobligationen oder vergleichbare Instrumente, die von der kreditgebenden Bank emittiert wurden;
- b. hochwertige Schuldverschreibungen, die von einer Zentralregierung, einer Zentralbank, einer öffentlich-rechtlichen Körperschaft mit dem Recht zur Erhebung von Steuern, der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, dem Internationalen Währungsfonds, dem Europäischen Stabilitätsmechanismus und Multilateralen Entwicklungsbanken emittiert wurden;
- c. hochwertige Schuldverschreibungen von Unternehmen;
- d. hochwertige Pfandbriefe und gedeckte Schuldverschreibungen;
- e. Aktien eines Hauptindex gemäss Artikel 4 Buchstabe b ERV<sup>13</sup> einschliesslich Wandelanleihen;
- f. Gold.

<sup>11</sup> SR 952.03

<sup>12</sup> SR 961.011

<sup>13</sup> SR 952.03

<sup>2</sup> Hochwertig sind Sicherheiten, die hochliquide sind, eine hohe Wertbeständigkeit auch in einer Stressperiode aufweisen und innerhalb einer angemessenen Frist monetarisiert werden können.

<sup>3</sup> Wiederverbriefungspositionen sind nicht als Sicherheiten zugelassen.

<sup>4</sup> Die Sicherheiten sind täglich neu zu bewerten.

### **Art. 102** Wertabschläge auf Sicherheiten

(Art. 110 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Wert der Sicherheiten ist durch Abschläge auf dem Marktwert nach Anhang 4 zu reduzieren.

<sup>2</sup> Für Sicherheiten in Währungen, die von der Währung des zugrundeliegenden Derivategeschäfts abweichen, ist ein zusätzlicher Abschlag von 8 Prozent vorzunehmen.

<sup>3</sup> Gegenparteien dürfen die Wertabschläge mittels eigener Schätzungen der Marktpreisvolatilität und der Wechselkursvolatilität ermitteln, wenn sie die qualitativen und quantitativen Mindeststandards in Anhang 5 erfüllen.

<sup>4</sup> Sie treffen Massnahmen, um:

- a. Risikokonzentrationen auf bestimmten Arten von Sicherheiten auszuschliessen;
- b. auszuschliessen, dass die akzeptierten Sicherheiten vom Sicherungsgeber oder einem mit ihm verbundenen Unternehmen emittiert wurden;
- c. wesentliche Korrelationsrisiken aus erhaltenen Sicherheiten zu vermeiden.

### **Art. 103** Grenzüberschreitende Geschäfte

(Art. 94 Abs. 2 und Art. 107 FinfraG)

<sup>1</sup> Es müssen bei grenzüberschreitenden Geschäften keine Sicherheiten ausgetauscht werden, sofern die ausländische Gegenpartei:

- a. ihren Sitz in einem Staat hat, dessen Recht von der FINMA als gleichwertig anerkannt worden ist; und
- b. nach dem Recht dieses Staat keine Sicherheiten austauschen muss.

<sup>2</sup> Die übrigen Risikominderungspflichten, die ein Mitwirken der Gegenpartei erfordern würden, können einseitig erfüllt werden, soweit dies internationalen Standards entspricht.

### **Art. 104** Gruppeninterne Geschäfte

(Art. 111 FinfraG)

<sup>1</sup> Nicht als rechtliche Hindernisse im Sinne von Artikel 111 Buchstabe c FinfraG gelten insolvenzrechtliche Bestimmungen.

<sup>2</sup> Im Übrigen ist Artikel 87 sinngemäss anwendbar.



## **5. Abschnitt: Handel über Handelsplätze und organisierte Handelssysteme**

### **Art. 105** Beginn der Pflicht

(Art. 112 FinfraG)

Die Pflicht, ein Derivatgeschäft nach Artikel 112 FinfraG über einen Handelsplatz oder ein organisiertes Handelssystem zu handeln (Handelspflicht) gilt, gerechnet ab dem Zeitpunkt, an dem sie die FINMA für das betreffende Derivatgeschäft bekannt macht:

- a. nach Ablauf von 6 Monaten: für Derivatgeschäfte, die Teilnehmer an einer bewilligten oder anerkannten zentralen Gegenpartei neu untereinander abschliessen;
- b. nach Ablauf von 9 Monaten: für Derivatgeschäfte:
  1. die Teilnehmer an bewilligten oder anerkannten zentralen Gegenpartei mit anderen finanziellen Gegenparteien neu abschliessen; oder
  2. die übrigen finanziellen Gegenparteien, die nicht klein sind, neu untereinander abschliessen;
- c. nach Ablauf von 12 Monaten: für alle übrigen Derivatgeschäfte, die neu abgeschlossen werden.

### **Art. 106** Nicht erfasste Geschäfte

(Art. 112 FinfraG)

<sup>1</sup> Geschäfte mit Gegenparteien, die nach den Artikeln 98 Absatz 2 oder 99 Absatz 2 FinfraG neu der Handelspflicht unterstehen, müssen nicht über bewilligte oder anerkannte Handelsplätze oder Betreiber eines organisierten Handelssystems gehandelt werden, soweit sie vor Entstehung der Pflicht abgeschlossen wurden.

<sup>2</sup> Derivatgeschäfte mit Gegenparteien nach Artikel 94 Absatz 1 FinfraG werden von der Handelspflicht nicht erfasst.

### **Art. 107** Handel über ausländische organisierte Handelssysteme

(Art. 95 und 112 FinfraG)

Die Handelspflicht kann durch Handel über ein ausländisches organisiertes Handelssystem erfüllt werden, soweit dieses einer ausländischen Regulierung untersteht, die von der FINMA als gleichwertig anerkannt worden ist.

### **Art. 108** Grenzüberschreitende Geschäfte

(Art. 94 Abs. 2 und Art. 114 FinfraG)

Es muss bei grenzüberschreitenden Geschäften nicht über einen Handelsplatz oder ein organisiertes Handelssystem gehandelt werden, sofern die ausländische Gegenpartei:

- a. ihren Sitz in einem Staat hat, dessen Recht von der FINMA als gleichwertig anerkannt worden ist;

- b. nach dem Recht dieses Staat nicht handelspflichtig ist.

### **Art. 109** Gruppeninterne Geschäfte

(Art. 94 Abs. 2 und Art. 115 FinfraG)

Auf die gruppeninternen Geschäfte ist Artikel 87 anwendbar.

## **6. Abschnitt: Dokumentation und Prüfung**

### **Art. 110** Dokumentation

(Art. 116 FinfraG)

<sup>1</sup> Finanzielle und Nichtfinanzielle Gegenparteien regeln schriftlich die Abläufe, mit denen sie die Umsetzung der Pflichten sicherstellen, zur:

- a. Abrechnung über eine zentrale Gegenpartei (Art. 97 FinfraG);
- b. Ermittlung der Schwellenwerte (Art. 100 FinfraG);
- c. Meldung an ein Transaktionsregister (Art. 104 FinfraG);
- d. Risikominderung (Art. 107 FinfraG);
- e. Handel über Handelsplätze und organisierte Handelssysteme (Art. 112 FinfraG).

<sup>2</sup> Nichtfinanzielle Gegenparteien, die nicht mit Derivaten handeln wollen, können diesen Beschluss schriftlich festhalten und sind dann von der Pflicht nach Absatz 1 befreit.

### **Art. 111** Prüfung und Anzeige

(Art. 116 und 117 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Revisionsstelle prüft bei Nichtfinanziellen Gegenparteien, ob diese Vorkehrungen getroffen haben, um insbesondere die in Artikel 110 Absatz 1 Buchstaben a-e genannten Pflichten beim Handel mit Derivaten einzuhalten.

<sup>2</sup> Sie trägt bei der Prüfung den Grundsätzen der risikoorientierten Prüfung und der Wesentlichkeit Rechnung.

<sup>3</sup> Die Revisionsstelle nach Artikel 727 des Obligationenrechts<sup>14</sup> (OR) hält das Resultat der Prüfung im umfassenden Bericht an den Verwaltungsrat nach Artikel 728b Absatz 1 OR fest.

<sup>4</sup> Die Revisionsstelle nach Artikel 727a OR informiert das verantwortliche Organ des geprüften Unternehmens schriftlich über das Resultat der Prüfung.

<sup>5</sup> Stellt die Revisionsstelle Verstöße gegen die Bestimmungen über den Handel mit Derivaten fest, so hält sie diese in der Berichterstattung nach den Absätzen 3 und 4 fest. Sie setzt eine Frist für die Behebung der gemeldeten Verstöße.

<sup>14</sup> SR 220

<sup>6</sup> Hat die geprüfte Gesellschaft während der Prüfperiode keine Derivatgeschäfte getätigt und stehen an deren Ende auch keine aus, so kann die Berichterstattung nach den Absätzen 3 und 4 unterbleiben.

<sup>7</sup> Die Revisionsstelle meldet die Verstösse dem Eidgenössischen Finanzdepartement, wenn die Gesellschaft die Verstösse nach Absatz 5 nicht innerhalb der gesetzten Frist behebt oder wenn sich diese wiederholen.

## **2. Kapitel: Offenlegung von Beteiligungen**

### **Art. 112**

(Art. 120 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Beteiligungspapiere einer Gesellschaft mit Sitz im Ausland gelten als in der Schweiz hauptkotiert, wenn die Gesellschaft mindestens dieselben Pflichten für die Kotierung und die Aufrechterhaltung der Kotierung an einer Börse in der Schweiz zu erfüllen hat wie Gesellschaften mit Sitz in der Schweiz.

<sup>2</sup> Die Börse veröffentlicht, welche Beteiligungspapiere von Gesellschaften mit Sitz im Ausland in der Schweiz hauptkotiert sind.

<sup>3</sup> Gesellschaften mit Sitz im Ausland, deren Beteiligungspapiere in der Schweiz hauptkotiert sind, haben die aktuelle Gesamtzahl der ausgegebenen Beteiligungspapiere und die damit verbundenen Stimmrechte zu veröffentlichen.

## **3. Kapitel: Öffentliche Kaufangebote**

### **Art. 113** Hauptkotierung

(Art. 125 Abs. 1 FinfraG)

Für öffentliche Kaufangebote gilt Artikel 112 betreffend Hauptkotierung.

### **Art. 114** Gebühren für die Prüfung des Angebots

(Art. 126 Abs. 5 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Übernahmekommission erhebt bei Unterbreitung des Angebots von jedem Anbieter eine Gebühr für die Prüfung des Angebots.

<sup>2</sup> Die Gebühr wird im Verhältnis zum Wert der Transaktion berechnet:

- a. 0,5 Promille bis zu 250 Millionen Franken;
- b. 0,2 Promille für Beträge zwischen 250 und 625 Millionen Franken;
- c. 0,1 Promille auf dem Betrag über 625 Millionen Franken.

<sup>3</sup> Die Gebühr beträgt mindestens 50 000 Franken und höchstens 250 000 Franken. In besonderen Fällen kann die Gebühr, je nach Umfang und Schwierigkeit der Transaktion, um bis zu 50 Prozent vermindert oder erhöht werden.

<sup>4</sup> Werden Effekten zum Tausch angeboten, die an einer Börse kotiert sind, so wird der Gesamtbetrag des Angebots aufgrund des volumengewichteten Durchschnittskurses der börslichen Abschlüsse der letzten 60 Börsentage vor der Unterbreitung des Angebots beziehungsweise der Voranmeldung an die Übernahmekommission ermittelt. Für nicht liquide oder nicht kotierte Effekten wird die Gebühr aufgrund der Bewertung durch die Prüfstelle ermittelt.

<sup>5</sup> In besonderen Fällen, namentlich wenn die Zielgesellschaft oder eine qualifizierte Aktionärin oder ein qualifizierter Aktionär der Übernahmekommission besonderen Aufwand verursacht, kann die Übernahmekommission auch die Zielgesellschaft oder die qualifizierte Aktionärin oder den qualifizierten Aktionär zur Entrichtung einer Gebühr verpflichten. Diese beträgt mindestens 20 000 Franken, höchstens aber die Gebühr, die der Anbieter zu bezahlen hat.

### **Art. 115**            Gebühren für andere Entscheide

(Art. 126 Abs. 5 FinfraG)

<sup>1</sup> Die Übernahmekommission erhebt auch eine Gebühr, wenn sie in anderen Übernahmesachen entscheidet, insbesondere über das Bestehen einer Angebotspflicht. Sie kann auch für die Prüfung von Auskunftersuchen eine Gebühr erheben.

<sup>2</sup> Die Gebühr beträgt je nach Umfang und Schwierigkeit des Falles bis zu 50 000 Franken.

<sup>3</sup> Falls die Gesuchstellerin oder der Gesuchsteller ein Angebot unterbreitet, nachdem ein Ausschuss entschieden hat, so kann die Übernahmekommission diese Gebühr von der in Artikel 114 vorgesehenen Gebühr in Abzug bringen.

### **Art. 116**            Gebührenvorschuss

(Art. 126 Abs. 5 FinfraG)

Die Übernahmekommission kann von jeder Partei einen Vorschuss in der Höhe der voraussichtlichen Gebühr verlangen.

### **Art. 117**            Berechnung der Stimmrechte bei Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere

(Art. 137 Abs. 1 FinfraG)

Zur Feststellung, ob der Grenzwert von 98 Prozent nach Artikel 137 Absatz 1 FinfraG überschritten ist oder nicht, werden neben den direkt gehaltenen Aktien auch die Aktien berücksichtigt:

- a. deren Stimmrechte ruhen;
- b. die der Anbieter im Zeitpunkt des Gesuchs um Kraftloserklärung indirekt oder in gemeinsamer Absprache mit Dritten hält.

### **Art. 118**            Verfahren bei Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere

(Art. 137 FinfraG)

<sup>1</sup> Erhebt der Anbieter gegen die Gesellschaft Klage zwecks Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere, so macht dies das Gericht öffentlich bekannt und es

weist die restlichen Aktionärinnen und Aktionäre darauf hin, dass sie dem Verfahren beitreten können. Es setzt dafür eine Frist von mindestens drei Monaten fest. Die Frist beginnt am Tag der ersten Bekanntmachung.

<sup>2</sup> Die Bekanntmachung ist dreimal im Schweizerischen Handelsamtsblatt zu veröffentlichen. In besonderen Fällen kann das Gericht noch in anderer Weise für angemessene Veröffentlichung sorgen.

<sup>3</sup> Treten Aktionärinnen und Aktionäre dem Verfahren bei, so sind sie in ihren Prozesshandlungen von der beklagten Gesellschaft unabhängig.

<sup>4</sup> Die Kraftloserklärung ist sofort im Schweizerischen Handelsamtsblatt, nach Ermessen des Gerichts auch anderweitig, zu veröffentlichen.

#### **4. Kapitel: Ausnahmen vom Verbot des Insiderhandels und der Marktmanipulation**

##### **Art. 119** Gegenstand

(Art. 142 Abs. 2 und 143 Abs. 2 FinfraG)

Die Bestimmungen dieses Kapitels legen fest, in welchen Fällen Verhaltensweisen zulässig sind, die unter die Artikel 142 Absatz 1 und 143 Absatz 1 FinfraG fallen.

##### **Art. 120** Rückkauf eigener Beteiligungspapiere

(Art. 142 Abs. 2 und 143 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Der Rückkauf eigener Beteiligungspapiere im Rahmen eines öffentlichen Rückkaufangebots (Rückkaufprogramm) zum Marktpreis, der unter die Artikel 142 Absatz 1 Buchstabe a und 143 Absatz 1 FinfraG fällt, ist unter Vorbehalt von Artikel 121 zulässig, wenn:

- a. das Rückkaufprogramm höchstens drei Jahre dauert;
- b. der Umfang der Rückkäufe gesamthaft 10 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte und 20 Prozent des frei handelbaren Anteils der Beteiligungspapiere nicht übersteigt;
- c. der Umfang der Rückkäufe pro Tag 25 Prozent des Tagesvolumens nicht übersteigt, das während dreissig Tagen vor der Veröffentlichung des Rückkaufprogramms auf der ordentlichen Handelslinie durchschnittlich gehandelt wurde;
- d. der Kaufpreis nicht höher ist als:
  1. der letzte unabhängig erzielte Abschlusspreis auf der ordentlichen Handelslinie, oder
  2. der gegenwärtig beste unabhängige Angebotspreis auf der ordentlichen Handelslinie, sofern dieser unter dem Preis nach Ziffer 1 liegt;
- e. während Handelsunterbrüchen sowie der Eröffnungs- oder der Schlussauktion keine Kurse gestellt werden;

- f. Verkäufe eigener Beteiligungspapiere während des Rückkaufprogramms ausschliesslich zur Erfüllung von Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen erfolgen oder die folgenden Bedingungen erfüllen:
  - 1. sie werden am Börsentag nach deren Vornahme der Börse gemeldet,
  - 2. sie werden spätestens am fünften Börsentag nach deren Vornahme vom Emittenten veröffentlicht, und
  - 3. sie übersteigen pro Tag den Umfang von 5 Prozent des Tagesvolumens nicht, das während dreissig Tagen vor der Veröffentlichung des Rückkaufprogramms auf der ordentlichen Handelslinie durchschnittlich gehandelt wurde;
- g. der wesentliche Inhalt des Rückkaufprogramms mittels Rückkaufinserat vor Beginn des Rückkaufprogramms veröffentlicht wird und während der gesamten Dauer des Rückkaufprogramms öffentlich zugänglich bleibt; und
- h. die einzelnen Rückkäufe der Börse als Teil des Rückkaufprogramms spätestens am fünften Börsentag nach dem Rückkauf gemeldet und vom Emittenten veröffentlicht werden.

<sup>2</sup> Der Rückkauf eigener Beteiligungspapiere im Rahmen eines Rückkaufprogramms zum Festpreis oder durch die Ausgabe von Put-Optionen, der unter die Artikel 142 Absatz 1 Buchstabe a und 143 Absatz 1 FinfraG fällt, ist unter Vorbehalt von Artikel 121 zulässig, wenn:

- a. das Rückkaufprogramm mindestens zehn Börsentage dauert;
- b. der Umfang der Rückkäufe gesamthaft 10 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte und 20 Prozent des frei handelbaren Anteils der Beteiligungspapiere nicht übersteigt;
- c. der wesentliche Inhalt des Rückkaufprogramms mittels Rückkaufinserat vor Beginn des Rückkaufprogramms veröffentlicht wird und während der gesamten Dauer des Rückkaufprogramms öffentlich zugänglich bleibt; und
- d. die einzelnen Rückkäufe spätestens einen Börsentag nach Ende des Rückkaufprogramms vom Emittenten veröffentlicht werden.

<sup>3</sup> Die Übernahmekommission kann im Einzelfall Rückkäufe in einem grösseren Umfang als nach den Absätzen 1 Buchstaben b und c und 2 Buchstabe b vorgesehen bewilligen, wenn dies mit den Interessen der Anlegerinnen und Anleger vereinbar ist.

<sup>4</sup> Es wird vermutet, dass die Artikel 142 Absatz 1 Buchstabe a und Artikel 143 Absatz 1 FinfraG nicht verletzt sind, wenn der auf einer separaten Handelslinie bezahlte Kaufpreis maximal 2 Prozent höher ist als:

- a. der letzte erzielte Abschlusspreis auf der ordentlichen Handelslinie; oder
- b. der gegenwärtig beste Angebotspreis auf der ordentlichen Handelslinie, sofern dieser unter dem Preis nach Buchstabe a liegt.

**Art. 121** Black-out-Perioden

(Art. 142 Abs. 2 und 143 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Artikel 120 Absätze 1 und 2 finden keine Anwendung auf den Rückkauf eigener Beteiligungspapiere, wenn das Rückkaufprogramm angekündigt oder der Rückkauf eigener Beteiligungspapiere vorgenommen wird:

- a. während der Emittent die Bekanntgabe einer kursrelevanten Tatsache gemäss den Bestimmungen der Börse aufschiebt;
- b. während zehn Börsentagen vor der öffentlichen Bekanntgabe von Finanzergebnissen; oder
- c. mehr als neun Monate nach dem Stichtag des letzten veröffentlichten konsolidierten Abschlusses.

<sup>2</sup> Vorbehalten bleibt der Rückkauf zum Marktpreis durch:

- a. einen Effekthändler, der vor der Eröffnung des Rückkaufprogramms beauftragt wurde und ihre Entscheide ohne Beeinflussung durch die Emittentin innerhalb der von dieser vorgegebenen Parameter trifft;
- b. eine Handelseinheit, die mit Informationsbarrieren geschützt wird, sofern es sich bei der Emittentin um eine Effekthändlerin handelt.

<sup>3</sup> Die Parameter gemäss Absatz 2 Buchstabe a müssen vor der Veröffentlichung des Rückkaufangebots festgelegt worden sein und können während der Dauer des Rückkaufprogramms einmal im Monat angepasst werden. Werden die Parameter innerhalb einer der Fristen nach Absatz 1 festgelegt oder angepasst, so darf der Rückkauf erst nach einer Wartefrist von 90 Tagen vorgenommen werden.

**Art. 122** Inhalt des Rückkaufinserats

(Art. 142 Abs. 2 und 143 Abs. 2 FinfraG)

Das Rückkaufinserat nach Artikel 120 Absatz 1 Buchstabe g und Absatz 2 Buchstabe c muss mindestens folgende Angaben enthalten:

- a. Informationen zum Emittenten, insbesondere zu:
  1. seiner Identität,
  2. dem ausgegebenen Kapital,
  3. seiner Beteiligung am eigenen Kapital,
  4. den Aktionärsbeteiligungen nach Artikel 120 FinfraG;
- b. Art, Zweck und Gegenstand des Rückkaufprogramms;
- c. den Zeitplan.

**Art. 123** Preisstabilisierung nach öffentlicher Effektenplatzierung

(Art. 142 Abs. 2 und 143 Abs. 2 FinfraG)

Effektengeschäfte, die bezwecken, den Kurs einer Effekte, die an einer Börse in der Schweiz zum Handel zugelassen ist, zu stabilisieren und unter die Artikel 142 Absatz 1 Buchstabe a und 143 Absatz 1 FinfraG fallen, sind zulässig, wenn:

- a. sie innerhalb von 30 Tagen nach der öffentlichen Platzierung der zu stabilisierenden Effekte getätigt werden;
- b. sie höchstens zum Emissionspreis oder, beim Handel mit Bezugs- oder Wandelrechten, höchstens zum Marktpreis getätigt werden;
- c. die Dauer, während der die Effektingeschäfte längstens getätigt werden können, und der für ihre Tätigkeit zuständige Effekthändler vor Aufnahme des Handels mit der zu stabilisierenden Effekte veröffentlicht werden;
- d. sie der Börse spätestens am fünften Börsentag nach der Vornahme gemeldet und vom Emittent spätestens am fünften Börsentag nach Ablauf der Frist gemäss Buchstabe a veröffentlicht werden; und
- e. der Emittent die Öffentlichkeit spätestens am fünften Börsentag nach der Ausübung einer Mehrzuteilungsoption über den Zeitpunkt der Ausübung sowie die Anzahl und die Art der betroffenen Effekten informiert.

**Art. 124**      Übrige zulässige Effektingeschäfte

(Art. 142 Abs. 2 und 143 Abs. 2 FinfraG)

<sup>1</sup> Folgende Effektingeschäfte sind auch dann zulässig, wenn sie unter die Artikel 142 Absatz 1 Buchstabe a und 143 Absatz 1 FinfraG fallen:

- a. Effektingeschäfte zur Umsetzung des eigenen Entschlusses, ein Effektingeschäft zu tätigen, insbesondere der Erwerb von Effekten der Zielgesellschaft durch den potenziellen Anbieter im Hinblick auf die Veröffentlichung eines öffentlichen Kaufangebots, vorausgesetzt der Entschluss wurde nicht aufgrund einer Insiderinformation gefasst;
- b. Effektingeschäfte, soweit sie im Rahmen öffentlicher Aufgaben und nicht zu Anlagezwecken erfolgen von:
  1. Bund, Kantonen oder Gemeinden,
  2. der SNB,
  3. der BIZ, und
  4. multilateralen Entwicklungsbanken gemäss Artikel 63 Absatz 2 Buchstabe c der ERV<sup>15</sup>.

<sup>2</sup> Absatz 1 kann auch für Effektingeschäfte anwendbar erklärt werden, die von folgenden Stellen getätigt werden, vorausgesetzt die Geschäfte erfolgen im Rahmen öffentlicher Aufgaben und nicht zu Anlagezwecken, es wird Gegenrecht gewährt und eine Ausnahme steht nicht im Widerspruch zum Gesetzeszweck:

- a. ausländische Zentralbanken;
- b. die EZB;
- c. Stellen eines Staates, die für die staatliche Schuldenverwaltung zuständig oder daran beteiligt sind;
- d. die Europäische Finanzstabilisierungsfazilität;

<sup>15</sup> SR 952.03



e. des ESM.

<sup>3</sup> Das EFD veröffentlicht eine Liste der Stellen, die unter Absatz 2 fallen.

#### **Art. 125** Zulässige Mitteilung von Insiderinformationen

(Art. 142 Abs. 2 FinfraG)

Die Mitteilung einer Insiderinformation an eine Person fällt nicht unter Artikel 142 Absatz 1 Buchstabe b FinfraG, wenn:

- a. diese Person zur Erfüllung ihrer gesetzlichen oder vertraglichen Pflichten auf die Kenntnis der Insiderinformation angewiesen ist; oder
- b. die Mitteilung im Hinblick auf den Abschluss eines Vertrages unerlässlich ist und die InformationsinhaberIn oder der Informationsinhaber:
  1. die InformationsempfängerIn oder den Informationsempfänger darauf hinweist, dass die Insiderinformation nicht ausgenutzt werden darf, und
  2. die Weitergabe der Insiderinformation und den Hinweis nach Ziffer 1 dokumentiert.

### **4. Titel: Übergangs- und Schlussbestimmungen**

#### **Art. 126** Finanzmarktinfrastrukturen

<sup>1</sup> Die Pflichten nach den Artikeln 26–29, 31 und 41–43 sind spätestens zwölf Monate nach ihrem Inkrafttreten zu erfüllen.

<sup>2</sup> Die Ausnahme von der Meldepflicht nach Artikel 37 Absatz 4 kann bis zum 1. Januar 2017 ohne Vereinbarung nach Artikel 32 Absatz 3 FinfraG in Anspruch genommen werden.

#### **Art. 127** Meldung an ein Transaktionsregister

<sup>1</sup> Die Pflicht zur Meldung an ein Transaktionsregister nach Artikel 104 FinfraG gilt gerechnet ab der ersten Bewilligung oder Anerkennung eines Transaktionsregisters durch die FINMA:

- a. nach 6 Monaten: für zu diesem Zeitpunkt offene Derivatgeschäfte, wenn die zur Meldung verpflichtete Person eine nicht kleine Finanzielle Gegenpartei oder eine zentrale Gegenpartei ist;
- b. nach 9 Monaten: für zu diesem Zeitpunkt offene Derivatgeschäfte, wenn die zur Meldung verpflichtete Person eine kleine Finanzielle Gegenpartei oder eine Nichtfinanzielle Gegenpartei, die nicht klein ist;
- c. nach 12 Monaten für: zu diesem Zeitpunkt offene Derivatgeschäfte in allen übrigen Fällen.

<sup>2</sup> Für die Meldung von Derivatgeschäften, die über Handelsplätze oder den Betreiber eines organisierten Handelssystems gehandelt wurden, verlängern sich die Fristen nach Absatz 1 um jeweils 6 Monate.

<sup>3</sup> In besonderen Fällen kann die FINMA die Fristen nach diesem Artikel erstrecken.

### **Art. 128** Risikominderungspflichten

<sup>1</sup> Die Pflichten zur rechtzeitigen Bestätigung, Portfolioabstimmung, Streitbeilegung und Portfoliokompression nach Artikel 108 Buchstaben a–d FinfraG gelten gerechnet ab dem Inkrafttreten dieser Verordnung:

- a. nach 6 Monaten: für zu diesem Zeitpunkt offene Derivatgeschäfte unter Gegenparteien, die nicht klein sind;
- b. nach 9 Monaten: für zu diesem Zeitpunkt offene Derivatgeschäfte mit einer kleinen Finanziellen Gegenpartei;
- c. nach 12 Monaten: für alle übrigen zu diesem Zeitpunkt offenen Derivatgeschäften.

<sup>2</sup> Die Pflicht zur Bewertung offener Derivatgeschäfte nach Artikel 109 FinfraG gilt gerechnet ab Inkrafttreten dieser Verordnung nach 6 Monaten für zu diesem Zeitpunkt offene Derivatgeschäfte.

<sup>3</sup> Die Pflicht zum Austausch von Sicherheiten nach Artikel 110 FinfraG gilt nicht für Derivatgeschäfte, die bei Inkrafttreten der Verordnung noch offen sind.

<sup>4</sup> Für nach Inkrafttreten der Verordnung abgeschlossene Derivatgeschäfte gilt die Pflicht zum Austausch von Nachschusszahlungen:

- a. für Gegenparteien, deren aggregierte Monatsend-Durchschnittsbruttoposition der nicht zentral abgerechneten OTC-Derivate auf Stufe Finanzgruppe oder Konzern für die Monate März, April und Mai 2016 jeweils grösser ist als 3000 Milliarden Franken: ab dem 1. September 2016;
- b. für alle anderen Gegenparteien: ab dem 1. September 2017 für alle Derivatgeschäfte, die nach dem 1. März 2017 abgeschlossen wurden.

<sup>5</sup> Die Pflicht zum Austausch der Ersteinschusszahlung gilt für nach Inkrafttreten der Verordnung abgeschlossene Derivatgeschäfte für Gegenparteien, deren aggregierte Monatsend-Durchschnittsbruttoposition der nicht zentral abgerechneten OTC-Derivate auf Stufe Finanzgruppe oder Konzern:

- a. für die Monate März, April und Mai 2016 jeweils grösser ist als 3 000 Milliarden Franken: vom 1. September 2016 bis zum 31. August 2017;
- b. für die Monate März, April und Mai 2017 jeweils grösser ist als 2 250 Milliarden Franken: vom 1. September 2017 bis zum 31. August 2018;
- c. für die Monate März, April und Mai 2018 jeweils grösser ist als 1 500 Milliarden Franken: vom 1. September 2018 bis zum 31. August 2019;
- d. für die Monate März, April und Mai 2019 jeweils grösser ist als 750 Milliarden Franken: vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020.

**Art. 129** Vorsorgeeinrichtungen und Anlagestiftungen

Für Vorsorgeeinrichtungen und Anlagestiftungen nach Artikel 48 ff. des Bundesgesetzes vom 25. Juni 1982<sup>16</sup> über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge gilt die Abrechnungspflicht nach Artikel 97 FinfraG bis zum 16. August 2017 nicht für Derivatgeschäfte, die sie im Sinne von Artikel 83 zur Reduzierung von Risiken eingehen.

**Art. 130** Änderung anderer Erlasse

Die Änderung anderer Erlasse wird im Anhang 1 geregelt.

**Art. 131** Inkrafttreten

<sup>1</sup> Diese Verordnung tritt unter Vorbehalt von Absatz 2 am 1. Januar 2016 in Kraft.

<sup>2</sup> Die Artikel 27 und 42 Absatz 1 Buchstabe b treten am 1. Januar 2017 in Kraft.

...

Im Namen des Schweizerischen Bundesrates

Die Bundespräsidentin: Simonetta Sommaruga

Die Bundeskanzlerin: Corina Casanova

## Änderung anderer Erlasse

Die nachstehenden Erlasse werden wie folgt geändert:

### 1. Bundespersonalverordnung vom 3. Juli 2001<sup>17</sup>

*Art. 94c Abs. 4*

<sup>4</sup> Vorbehalten bleiben die Gesetzgebung zur Finanzmarktinfrastruktur und das Strafrecht. .

### 2. Revisionsaufsichtsverordnung vom 22. August 2007<sup>18</sup>

*Art. 11a Abs. 1 Bst. a*

<sup>1</sup> Die Aufsichtsbehörde erteilt Zulassungen an staatlich beaufsichtigte Revisionsunternehmen sowie an leitende Prüferinnen und leitende Prüfer für die Prüfung nach den Finanzmarktgesetzen für folgende Aufsichtsbereiche:

- a. Banken gemäss Bankengesetz vom 8. November 1934<sup>19</sup>, Finanzmarktinfrastrukturen, Finanzgruppen und öffentliche Kaufangebote gemäss Finanzmarktinfrastrukturgesetz vom 19. Juni 2015<sup>20</sup>, Effektenhändler gemäss Börsengesetz vom 24. März 1995<sup>21</sup> und Pfandbriefzentralen gemäss Pfandbriefgesetz vom 25. Juni 1930<sup>22</sup>;

*Art. 11d Abs. 1 Einleitungssatz*

<sup>1</sup> Die leitende Prüferin oder der leitende Prüfer verfügt über das nötige Fachwissen und die nötige Praxiserfahrung für die Zulassung zur Prüfung von Banken, Finanzmarktinfrastrukturen, Finanzgruppen und öffentlichen Kaufangeboten, Effektenhändlern und Pfandbriefzentralen (Art. 11a Bst. a), wenn sie oder er folgende Nachweise erbringt:

<sup>17</sup> SR 172.220.111.3

<sup>18</sup> SR 221.302.3

<sup>19</sup> SR 952.0

<sup>20</sup> SR 958.1

<sup>21</sup> SR 954.1

<sup>22</sup> SR 211.423.4

### **3. Gebührenverordnung vom 23. September 1996<sup>23</sup> zum Bundesgesetz über Schuldbetreibung und Konkurs**

*Art. 58–60*

*Aufgehoben*

### **4. Verordnung vom 30. November 2001<sup>24</sup> über die Wahrnehmung kriminalpolizeilicher Aufgaben im Bundesamt für Polizei**

*Art. 6 Abs. 2 Bst. f und h*

<sup>2</sup> Darüber hinaus kann die Bundeskriminalpolizei Personendaten folgenden Behörden zur Unterstützung von deren gesetzlichen Aufgaben unaufgefordert weitergeben:

- f. der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht zur Unterstützung von deren Aufsichtstätigkeit im Rahmen der Finanzmarktgesetze gemäss Artikel 1 Absatz 1 des Finanzmarktaufsichtsgesetzes vom 22. Juni 2007<sup>25</sup>, soweit es sich um gesicherte Informationen handelt, die für ein Verfahren benötigt werden oder ein solches in Gang setzen können;
- h. *Aufgehoben*

### **5. JANUS-Verordnung vom 15. Oktober 2008<sup>26</sup>**

*Art. 19 Abs. 2 Bst. e und f*

<sup>2</sup> Darüber hinaus kann die Bundeskriminalpolizei im JANUS gespeicherte Personendaten folgenden Behörden auf Anfrage bekannt geben, soweit die Daten zur Erfüllung der gesetzlichen Aufgabe der anfragenden Behörde erforderlich sind:

- e. der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht zur Unterstützung derer Aufsichtstätigkeit im Rahmen der Finanzmarktgesetze gemäss Artikel 1 Absatz 1 des Finanzmarktaufsichtsgesetzes vom 22. Juni 2007<sup>27</sup>, soweit es sich um gesicherte Informationen handelt, die für ein Verfahren benötigt werden oder ein solches in Gang setzen können;
- f. *Aufgehoben*

<sup>23</sup> SR 281.35

<sup>24</sup> SR 360.1

<sup>25</sup> SR 956.1

<sup>26</sup> SR 360.2

<sup>27</sup> SR 956.1

## **6. Bundesratsbeschluss vom 12. April 1957<sup>28</sup> betreffend vorsorgliche Schutzmassnahmen für juristische Personen, Personengesellschaften und Einzelfirmen**

### *Art. 2 Abs. 4*

<sup>4</sup> Bei Stiftungen sowie Bewilligungsträgern nach den Finanzmarktgesetzen gemäss Artikel 1 Absatz 1 des Finanzmarktaufsichtsgesetzes vom 22. Juni 2007<sup>29</sup> (Finanzmarktgesetzen) ist die Zustimmung der Aufsichtsbehörde nicht erforderlich.

### *Art. 13 Abs. 3*

<sup>3</sup> Das oberste Verwaltungsorgan (Verwaltungsrat, Bankrat, Geschäftsführer, Stiftungsrat u. dgl.) kann, vor oder nach der Sitzverlegung, ohne Ermächtigung durch die Generalversammlung oder durch die Aufsichtsbehörde über Stiftungen sowie Bewilligungsträgern nach den Finanzmarktgesetzen, Organe oder besondere Vertreter ernennen und ihnen diejenigen Vollmachten und Befugnisse erteilen, die es für nötig hält.

### *Art. 16 Abs. 3*

<sup>3</sup> Die Übertragung der Geschäftsführung und Vertretung von Bewilligungsträgern nach den Finanzmarktgesetzen bedarf der Genehmigung der Aufsichtsbehörde, es sei denn, dass die Einholung dieser Genehmigung infolge einer bereits durchgeführten oder bevorstehenden feindlichen Besetzung des ganzen Gebietes oder eines Teils der Schweizerischen Eidgenossenschaft unmöglich ist.

### *Art. 19 Abs. 3*

<sup>3</sup> Die fiduziarische Abtretung und die Errichtung eines Trusts oder eines ähnlichen Rechtsgebildes ist in Bezug auf Vermögen von Stiftungen der Aufsichtsbehörde nach Artikel 84 des Zivilgesetzbuches<sup>30</sup> und in Bezug auf Vermögen von Bewilligungsträgern nach den Finanzmarktgesetzen der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht zur Genehmigung zu unterbreiten, es sei denn, dass die Einholung dieser Genehmigung infolge einer bereits durchgeführten oder bevorstehenden feindlichen Besetzung des ganzen Gebietes oder eines Teils der Schweizerischen Eidgenossenschaft unmöglich ist.

28 SR 531.54

29 SR 956.1

30 SR 210

## 7. Verordnung vom 3. Dezember 1973<sup>31</sup> über die Stempelabgaben

### *Art. 23 Abs. 1*

<sup>1</sup> Die Banken im Sinne des Bankengesetzes vom 8. November 1934<sup>32</sup> die Schweizerische Nationalbank, die zentralen Gegenparteien im Sinne des Finanzmarktinfrastrukturgesetzes vom 19. Juni 2015<sup>33</sup> und die Pfandbriefzentralen gelten ohne besonderen Ausweis als registrierte Effekthändler.

### *Art. 25a Abs. 1*

<sup>1</sup> Die Banken und die bankähnlichen Finanzgesellschaften im Sinne des Bankengesetzes vom 8. November 1934<sup>34</sup>, die Schweizerische Nationalbank und die zentralen Gegenparteien im Sinne des Finanzmarktinfrastrukturgesetzes vom 19. Juni 2015<sup>35</sup> sind gewerbsmässige Händler im Sinne von Artikel 14 Absatz 3 des Gesetzes.

## 8. CO<sub>2</sub>-Verordnung vom 30. November 2012<sup>36</sup>

### *Art. 59a Abs. 1 Bst. b*

<sup>1</sup> Das BAFU lehnt die Kontoeröffnung oder den Eintrag von Kontobevollmächtigten, Auktionsbevollmächtigten, Transaktionsvalidiererinnen und -validierern sowie Gebotsvalidiererinnen und -validierern ab, wenn:

- b. das Unternehmen, die Geschäftsführerin oder der Geschäftsführer oder eine der im Einleitungssatz genannten Personen in den letzten zehn Jahren wegen Geldwäscherei oder strafbarer Handlungen gegen das Vermögen oder wegen anderer strafbarer Handlungen im Zusammenhang mit dem Emissionshandel oder mit der Finanzmarktinfrastrukturgesetzgebung verurteilt wurde.

## 9. Verordnung vom 19. Dezember 1966<sup>37</sup> über die Verrechnungssteuer

### *Art. 33 Abs. 2*

<sup>2</sup> Auf den Zeitpunkt der Auflösung ist der Handel der Anteilscheine an einem Handelsplatz oder organisierten Handelssystem einzustellen.

31 SR 641.101  
32 SR 952.0  
33 SR 958.1  
34 SR 952.0  
35 SR 958.1  
36 SR 641.711  
37 SR 642.211

## 10. Verordnung 2 vom 10. Mai 2000<sup>38</sup> zum Arbeitsgesetz

*Art. 34* Banken, Effektenhandel, Finanzmarktinfrastrukturen und deren Gemeinschaftswerke

Auf Arbeitnehmer und Arbeitnehmerinnen in Banken, im Effektenhandel, in Finanzmarktinfrastrukturen sowie in deren Gemeinschaftswerken ist Artikel 4 für die ganze Nacht und für die auf einen Werktag fallenden gesetzlichen Feiertage anwendbar, soweit Nacht- und Feiertagsarbeit für die Aufrechterhaltung des ununterbrochenen Funktionierens internationaler Zahlungsverkehrs-, Effektenhandels- und Abwicklungssysteme notwendig sind.

## 11. Bankenverordnung vom 30. April 2014<sup>39</sup>

*Art. 3<sup>bis</sup>* (neu) Wesentliche Gruppengesellschaften  
(Art. 2<sup>bis</sup> BankG)

Die Funktionen einer Gruppengesellschaft sind für die bewilligungspflichtigen Tätigkeiten wesentlich, wenn sie für die Weiterführung bedeutsamer Geschäftsprozesse notwendig sind namentlich in den Bereichen Liquiditätsmanagement, Tresorerie, Risikomanagement, Stammdatenverwaltung und Rechnungswesen, Personal, Informationstechnologie, Handel und Abwicklung sowie Recht und Compliance.

*Art. 12 Klammerverweis und Abs. 2<sup>bis</sup>* (neu)  
(Art. 3 Abs. 2 Bst. a, Art. 3f und 3g BankG)

<sup>2bis</sup> Die Bank stellt auf Stufe Einzelinstitut und Gruppe sicher, dass ein von der FINMA gestützt auf Artikel 30a BankG angeordneter Aufschub der Beendigung von Verträgen durchsetzbar ist.

*Art. 66 Bst. b Ziff. 1 und 2*

Massnahmen zur Verbesserung der Sanier- und Liquidierbarkeit der Bank können insbesondere umfassen:

- b. finanzielle Entflechtungen zur Begrenzung der Ansteckungsrisiken durch:
  1. Reduktion der Kapitalbeteiligungen unter den juristischen Einheiten auf gleicher Ebene,
  2. Beschränkung der Gewährung unbesicherter Kredite und Garantien unter juristischen Einheiten auf gleicher Ebene innerhalb der Finanzgruppe,

<sup>38</sup> SR 822.112

<sup>39</sup> SR 952.02



*Art. 69 Abs. 5*

<sup>5</sup> Für die Umsetzung der Massnahmen nach Artikel 12 Absatz 2<sup>bis</sup> können den Banken angemessene Fristen eingeräumt werden.

**12. Börsenverordnung vom 2. Dezember 1996<sup>40</sup>***Art. 1 Bst. a–i*

Diese Verordnung enthält:

- a. Begriffsumschreibungen (Art. 2–3);
- b.–e. *Aufgehoben*
- c.
- f. Bewilligungsvoraussetzungen für inländische Effekthändler, einschliesslich Bestimmungen über die Geschäftsführung, die Eigenmittel, die Risikoverteilung und die Rechnungslegung sowie die Journalführungs- und Meldepflichten (Art. 17–31);
- g. Bestimmungen für ausländische Effekthändler (Art. 38–52);
- h. *Aufgehoben*
- i. Bestimmungen über die ausländische Beherrschung von Effekthändlern (Art. 56);

*Art. 4–16*

*Aufgehoben*

*Gliederungstitel vor Art. 30***4. Abschnitt: Journalführungs- und Meldepflichten***Art. 30*            Journalführungspflicht

(Art. 15 Abs. 1 BEHG)

<sup>1</sup> Der Effekthändler hat die erforderlichen Angaben über sämtliche Aufträge und sämtliche Geschäfte mit Effekten, die für eigene Rechnung oder im Namen von Kunden getätigt wurden, aufzuzeichnen.

<sup>2</sup> Die FINMA legt fest, welche Angaben erforderlich und in welcher Form aufzuzeichnen sind.

*Art. 31*            Meldepflicht

(Art. 15 Abs. 2–4 BEHG)

<sup>1</sup> Der Effekthändler hat insbesondere zu melden:

<sup>40</sup> SR 954.11

- a. die Bezeichnung und die Zahl der erworbenen oder veräusserten Effekten;
- b. Volumen, Datum und Zeitpunkt des Abschlusses;
- c. den Kurs; und
- d. Angaben zur Identifizierung der Kunden.

<sup>2</sup> Die Meldepflicht nach Absatz 1 erstreckt sich auch auf erworbene oder veräusserte Finanzinstrumente mit einer oder mehreren zum Handel zugelassenen Effekten als Basiswert.

<sup>3</sup> Eine Delegation der Meldung ist zulässig.

<sup>4</sup> Besteht mit dem betreffenden Handelsplatz oder dem ausländischen organisierten Handelssystem eine Vereinbarung nach Artikel 32 Absatz 3 FinfraG, so müssen die nachfolgenden, im Ausland getätigten Abschlüsse nicht gemeldet werden:

- a. in Effekten und Finanzinstrumenten nach Absatz 1 und 2, wenn
  1. sie von der Zweigniederlassung eines schweizerischen Effektenhändlers oder von an einem ausländischen zugelassenen Teilnehmer getätigt werden, und
  2. die Zweigniederlassung oder der ausländische Teilnehmer von der betreffenden ausländischen Aufsichtsbehörde zum Handel ermächtigt und im betreffenden Staat oder im Heimatstaat meldepflichtig ist;
- b. in ausländischen Effekten, die an einem schweizerischen Handelsplatz zum Handel zugelassen sind oder Finanzinstrumenten, mit einer oder mehreren in der Schweiz zum Handel zugelassenen Effekten als Basiswert, sofern die Abschlüsse an einem ausländischen, von der Schweiz anerkannten Handelsplatz oder einem organisierten Handelssystem getätigt werden.

*Art. 39 Abs. 1 Bst. b und 53–55g*

*Aufgehoben*

*Art. 56 Abs. 1, 3 und 4*

<sup>1</sup> Nach schweizerischem Recht organisierte Effektenhändler gelten als ausländisch beherrscht, wenn ausländische Personen mit massgebenden Beteiligungen direkt oder indirekt mit mehr als der Hälfte der Stimmen an ihnen beteiligt sind oder auf sie in anderer Weise einen beherrschenden Einfluss ausüben.

<sup>3</sup> Effektenhändler, die nachträglich ausländisch beherrscht werden, müssen die Genehmigung der FINMA einholen. Das Gleiche gilt, wenn bei ausländisch beherrschten Effektenhändlern ausländische Personen mit massgebenden Beteiligungen wechseln.

<sup>4</sup> Die Mitglieder der Verwaltung und der Geschäftsführung des Effektenhändlers melden der FINMA alle Tatsachen, die auf eine ausländische Beherrschung des Effektenhändlers oder auf einen Wechsel von ausländischen Personen mit massgebenden Beteiligungen schliessen lassen.

*Art. 58a* Übergangsbestimmung zur Änderung vom ...

Die Ausnahme von der Meldepflicht nach Artikel 31 Absatz 4 kann bis zum 1. Januar 2017 ohne Vereinbarung nach Artikel 32 Absatz 3 FinfraG in Anspruch genommen werden.

### **13. FINMA-Gebühren- und Abgabenverordnung vom 15. Oktober 2008<sup>41</sup>**

*Art. 3 Abs. 1 Einleitungssatz, Bst. a<sup>ter</sup>, a<sup>quater</sup> und a<sup>quinquies</sup>*

<sup>1</sup> Die FINMA ordnet ihre Kosten so weit als möglich folgenden Aufsichtsbereichen direkt zu:

- a<sup>ter</sup>. *Aufgehoben*
- a<sup>quater</sup>. dem Bereich der Handelsfinanzmarktinfrastrukturen (Handelsplätze und organisierte Handelssysteme (Art. 15 Abs. 2 Bst. a<sup>bis</sup> FINMAG));
- a<sup>quinquies</sup>. dem Bereich der Nachhandelsfinanzmarktinfrastrukturen (zentrale Gegenparteien, Zentralverwahrer, Transaktionsregister und Zahlungssysteme) (Art. 15 Abs. 2 Bst. a<sup>bis</sup> FINMAG);

*Art. 8 Abs. 6*

<sup>6</sup> Für die Erteilung von telefonischen Auskünften kann die FINMA Mehrwertdienste einrichten.

*Art. 13 Abs. 3*

<sup>3</sup> Ein Rückerstattungsanspruch gestützt auf Absatz 2 besteht bei der Beendigung der Abgabepflicht erst ab einem Betrag von 1 000 Franken.

*Gliederungstitel vor Art. 16*

## **2. Abschnitt: Grossbanken, übrige Banken und Effekthändler**

*Art. 16 Abs. 1 Bst. c und Abs. 2*

<sup>1</sup> Die Grundabgabe beträgt pro Jahr:

- c. *Aufgehoben*

<sup>2</sup> Die Pfandbriefzentralen entrichten einzig die Grundabgabe.

*Art. 17 Abs. 1*

<sup>1</sup> Der Betrag, der über die Zusatzabgabe gedeckt werden muss, wird in den beiden Bereichen der Grossbanken und der mit ihnen als Finanzgruppe verbundenen Ge-

<sup>41</sup> SR 956.122

sellschaften sowie der übrigen Banken und Effektenhändler je zur Hälfte über die Zusatzabgabe nach Bilanzsumme und über die Zusatzabgabe nach Effekturnumsatz gedeckt.

*Art. 18 Abs. 2*

<sup>2</sup> Für die Berechnung der Zusatzabgabe nach Effekturnumsatz sind die Anzahl Transaktionen und das Gesamtvolumen des dem Abgabebjahr vorangehenden Jahres massgebend, die den Börsen nach der Finanzmarktinfrasturkturverordnung-FINMA vom ...<sup>42</sup> gemeldet werden müssen.

*Art. 19*

Ausländische Banken und Effektenhändler müssen Grundabgabe und Zusatzabgabe nur entrichten, wenn sie in der Schweiz eine Zweigniederlassung betreiben.

*Gliederungstitel vor Art. 19a*

**2a. Abschnitt: Finanzmarktinfrasturkturen**

*Art. 19a* Grundabgabe

<sup>1</sup> Die Grundabgabe für Finanzmarktinfrasturkturen beträgt pro Jahr:

- a. für Börsen und multilaterale Handelssysteme:
  1. 300 000 Franken je Börse oder multilaterales Handelssystem mit einer Bilanzsumme von mindestens 50 Millionen Franken,
  2. 100 000 Franken je Börse oder multilaterales Handelssystem mit einer Bilanzsumme zwischen 25 und 50 Millionen Franken,
  3. 15 000 Franken je Börse oder multilaterales Handelssystem mit einer Bilanzsumme von weniger als 25 Millionen Franken;
- b. für zentrale Gegenparteien:
  1. 250 000 Franken je zentrale Gegenpartei mit einer Bilanzsumme von mindestens 50 Millionen Franken,
  2. 100 000 Franken je zentrale Gegenpartei mit einer Bilanzsumme von weniger als 50 Millionen Franken;
- c. für Zentralverwahrer 250 000 Franken;
- d. für Transaktionsregister 60 000 Franken;
- e. für nach Artikel 4 Absatz 2 des Finanzmarktinfrasturkturgesetzes vom 19. Juni 2015<sup>43</sup> von der FINMA bewilligte Zahlungssysteme:
  1. 100 000 Franken je Zahlungssystem mit einem Bruttoertrag von mindestens 20 Millionen Franken,

<sup>42</sup> SR ...

<sup>43</sup> SR 958.1

2. 60 000 Franken je Zahlungssystem mit einem Bruttoertrag von weniger als 20 Millionen Franken.

#### *Art. 19b Zusatzabgaben*

Der Betrag, der über die Zusatzabgaben gedeckt werden muss, wird wie folgt gedeckt:

- a. im Bereich der Handelsfinanzmarktinfrastrukturen: zu zwei Zehnteln über die Zusatzabgabe nach Bilanzsumme und zu acht Zehnteln über die Zusatzabgabe nach Effekturnumsatz;
- b. im Bereich der Nachhandelsfinanzmarktinfrastrukturen: zu zwei Zehnteln über die Zusatzabgabe nach Bilanzsumme und zu acht Zehnteln über die Zusatzabgabe nach Bruttoertrag.

#### *Art. 19c Berechnung der Zusatzabgaben*

<sup>1</sup> Für die Berechnung der Zusatzabgabe nach Bilanzsumme und Bruttoertrag sind die Bilanzsumme und der Bruttoertrag des Abgabepflichtigen massgebend, wie sie die genehmigte Jahresrechnung des dem Abgabejahr vorangehenden Jahres ausweist.

<sup>2</sup> Für die Berechnung der Zusatzabgabe nach Effekturnumsatz sind die Anzahl Transaktionen und das Gesamtvolumen des dem Abgabejahr vorangehenden Jahres massgebend, die den Börsen nach der Finanzmarktinfrastrukturverordnung-FINMA vom ...<sup>44</sup> gemeldet werden müssen.

#### *Art. 19d Bruttoertrag*

Der Bruttoertrag umfasst sämtliche Erlöse und Erträge nach Artikel 959b des Obligationenrechts<sup>45</sup>.

#### *Art. 31 Abs. 1 Einleitung*

<sup>1</sup> Der Bruttoertrag umfasst sämtlichen Erlöse und Erträge nach Artikel 959b des Obligationenrechts<sup>46</sup> abzüglich der Erträge aus:

#### *Art. 33 Abs. 3*

<sup>3</sup> Die Zusatzabgabe eines direkt unterstellten Finanzintermediärs beträgt höchstens 50 000 Franken:

#### *Art. 34 Abs. 1 und 2*

<sup>1</sup> Der Bruttoertrag umfasst sämtlichen Erlöse und Erträge nach Artikel 959b des Obligationenrechts<sup>47</sup>. Massgebend ist der Bruttoertrag ohne Abzug von Ertragsminderungen.

<sup>44</sup> SR ...

<sup>45</sup> SR 220

<sup>46</sup> SR 220

<sup>2</sup> Direkt unterstellte Finanzintermediäre, die Handel betreiben, dürfen für den Handelsbereich folgende Aufwände in Abzug bringen:

- a. bei Anwendung einer Erfolgsrechnung nach dem Gesamtkostenverfahren die Bestandsänderungen an unfertigen und fertigen Erzeugnissen sowie den Materialaufwand;
- b. bei Anwendung einer Erfolgsrechnung nach dem Umsatzkostenverfahren die Anschaffungs- oder Herstellungskosten der verkauften Produkte.

*Art. 39a*

*Aufgehoben*

*Art. 39b* Übergangsbestimmung zur Änderung vom ...

<sup>1</sup> Für Handels- und Nachhandelsfinanzmarktinfrasturkturen nach Artikel 159 Absatz 1 des Finanzmarktinfrasturkturgesetzes vom 19. Juni 2015<sup>48</sup> gelten für die Erhebung von Grund- und Zusatzabgaben ab dem 1. Januar 2016 die Artikel 19a bis 19d.

<sup>2</sup> Handels- und Nachhandelsfinanzmarktinfrasturkturen nach Artikel 159 Absatz 2 des Finanzmarktinfrasturkturgesetzes unterliegen der Abgabepflicht ab dem Zeitpunkt ihrer Anerkennung oder Bewilligung.

*Anhang Ziff. 1 1.1, 1.2, und 1.6–1,10*

in Franken

## **1 Bereich der Banken**

1.1	Verfügung über die Erteilung einer Bewilligung als Bank oder Effektenhändler (Art. 2 und 3 des Bankengesetzes vom 8. Nov. 1934 <sup>49</sup> , BankG; Art. 10 des Börsengesetzes vom 24. März 1995 <sup>50</sup> , BEHG)	10 000-100 000
1.2	Verfügung über die Erteilung einer Zusatzbewilligung für Banken oder Effektenhändler und Verfügung über eine qualifizierte Beteiligung (Art. 3 Abs. 5 und 3 <sup>ter</sup> BankG; Art. 10 Abs. 6 BEHG)	3 000-30 000
1.6	Verfügung über die Änderung von Statuten, Gesellschaftsverträgen oder Reglementen einer Bank oder eines Effektenhändlers (Art. 3 Abs. 3 BankG; Art. 10 Abs. 6 BEHG)	500-10 000

<sup>47</sup> SR 220

<sup>48</sup> SR 958.1

<sup>49</sup> SR 952.0

<sup>50</sup> SR 954.1

1.7	Verfügung im Zusammenhang mit Gesuchen um Vorabentscheid, Ausnahme oder Erleichterung zur Offenlegung von Beteiligungen nach den Artikeln 120 ff. des Finanzmarktinfrasturkturgesetzes vom 19. Juni 2015 <sup>51</sup>	3 000-30 000
1.8	Verfahren im Zusammenhang mit der freiwilligen Beendigung des Geschäftsbetriebs (Art. 37 FINMAG) bei Vertretungen ausländischer Banken und Effektenhändler	500-1 000
1.9	Verfahren im Zusammenhang mit der freiwilligen Beendigung des Geschäftsbetriebs (Art. 37 FINMAG) bei Banken, Effektenhändlern sowie Zweigniederlassungen ausländischer Banken und Effektenhändlern	3 000-30 000
1.10	Meldung über die geplante Errichtung einer Präsenz oder die Aufnahme einer Tätigkeit im Ausland (Art. 3 Abs. 7 BankG und Art. 20 BankV; Art. 18 Abs. 5 BEHV)	3 000-30 000

*Anhang Ziff. 6**Aufgehoben**Anhang Ziff. 8.1 und 8.2*

8.1	Verfügung über ein Ersuchen nach Artikel 42 oder 43 FINMAG	3 000-15 000
8.2	Kosten für die Anerkennung ausländischer Insolvenzdekrete	3 000-10 000

*Anhang Ziff. 9.1*

9.1	Die Kosten für Fotokopien betragen 50 Rappen pro Seite
-----	--

**14. Aufsichtsverordnung vom 9. November 2005<sup>52</sup>***Gliederungstitel nach Art. 203a***4. Abschnitt: Konkurs***Art. 203b*

Die Funktionen einer Gruppengesellschaft sind für die bewilligungspflichtigen Tätigkeiten wesentlich, wenn sie für die Weiterführung bedeutsamer Geschäftsprozesse notwendig sind namentlich in den Bereichen Zeichnung von Risiken, Bestan-

<sup>51</sup> SR 958.1

<sup>52</sup> SR 961.011

desverwaltung, Schadenregulierung, Rechnungswesen, Personal, Informationstechnologie und Vermögensanlage.

*Art. 206a* Konkurs

Die Funktionen einer Konglomeratsgesellschaft sind für die bewilligungspflichtigen Tätigkeiten wesentlich, wenn sie für die Weiterführung bedeutsamer Geschäftsprozesse notwendig sind namentlich in den Bereichen Zeichnung von Risiken, Bestandesverwaltung, Schadenregulierung, Rechnungswesen, Personal, Informationstechnologie und Vermögensanlage.

ENTWURF



**Transaktionsregistern zu meldende Angaben**

Legende für Kolonne «Validierung für T / P / B»:

T: Meldung einer einzelnen Transaktion<sup>53</sup> Z: Zwingend  
 P: Meldung einer Position<sup>54</sup> U: Unter Vorbehalt  
 B: Meldung einer Bewertung O: Optional  
 N: Nicht anwendbar

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
		T	P	B		
<b>Kontraktparteien</b>		<b>T</b>	<b>P</b>	<b>B</b>		
1 ID der meldepflichtigen Gegenpartei	Kennziffer zur Identifikation der meldepflichtigen Gegenpartei	Z	Z	Z	Gültiger Legal Entity Identifier (LEI) bestehend aus 20 Zeichen	
2 ID der nicht-meldepflichtigen Gegenpartei	Kennziffer zur Identifikation der nicht-meldepflichtigen Gegenpartei	Z	Z	O	Legal Entity Identifier (LEI) bestehend aus 20 Zeichen, kann bereits verfallen sein Wenn LEI nicht verfügbar: Business Identifier Code (BIC) nach ISO Norm 9362:2014 bestehend aus 11 Zeichen Wenn weder LEI noch BIC verfügbar:	

<sup>53</sup> Feld «Ebene der Meldung» weist den Wert «T» auf

<sup>54</sup> Feld «Ebene der Meldung» weist den Wert «P» auf

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
					Interne Kennziffer bestehend aus maximal 50 Zeichen	
3	Name der meldepflichtigen Gegenpartei	Firma oder Name der meldepflichtigen Gegenpartei	Z	Z	N	Text bestehend aus maximal 100 Zeichen
4	Sitz der meldepflichtigen Gegenpartei	Angaben zum eingetragenen Geschäftssitz, einschliesslich vollständiger Anschrift, Ort und Land der meldepflichtigen Gegenpartei	Z	Z	N	Text bestehend aus maximal 500 Zeichen
5	Unternehmenssparte der meldepflichtigen Gegenpartei	Art der Unternehmenstätigkeiten der meldepflichtigen Gegenpartei	Z	Z	N	<p>Für Finanzielle Gegenparteien:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– A = Banken nach Artikel 1 Absatz 1 des Bankengesetzes vom 8. November 1934<sup>55</sup></li> <li>– B = Effektenhändler nach Artikel 2 Buchstabe d des Börsengesetzes vom 24. März 1995<sup>56</sup></li> <li>– C = Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen nach Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe a des Versicherungsaufsichtsgesetzes vom 17. Dezember 2004<sup>57</sup></li> <li>– D = Konzernobergesellschaften einer Finanz- oder Versicherungsgruppe oder eines Finanz- oder Versicherungskonglomerats</li> <li>– E = Fondsleitungen und Vermögens-</li> </ul>

<sup>55</sup> SR 952.0

<sup>56</sup> SR 954.1

<sup>57</sup> SR 961.01

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B		Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
				<p>verwalter kollektiver Kapitalanlagen nach Artikel 13 Absatz 2 Buchstaben a und f des Kollektivanlagengesetzes vom 23. Juni 2006<sup>58</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– F = kollektive Kapitalanlagen nach dem Kollektivanlagengesetz</li> <li>– G = Vorsorgeeinrichtungen und Anlagestiftungen nach Artikel 48 ff. des Bundesgesetzes vom 25. Juni 1982 über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge<sup>59</sup></li> </ul> <p>Für Nichtfinanzielle Gegenparteien:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– H = Erdöl &amp; Erdgas</li> <li>– I = Grundstoffe (Chemie, Rohstoffe)</li> <li>– J = Industrieunternehmen (Bau, Elektronik, Produktionstechnik, Transport etc.)</li> <li>– K = Verbrauchsgüter (Nahrungsmittel, Haushaltsgeräte etc.)</li> <li>– L = Gesundheitswesen</li> <li>– M = Verbraucherservice (Reisen, Medien etc.)</li> <li>– N = Telekommunikation</li> <li>– O = Versorger (Elektrizität, Wasser etc.)</li> <li>– P = Technologie (Soft- und Hardware)</li> </ul> <p>Für zentrale Gegenparteien:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Q = Zentrale Gegenpartei</li> </ul>	

<sup>58</sup> SR 951.31

<sup>59</sup> SR 831.40

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
6	Status der meldepflichtigen Gegenpartei	Angabe, ob es sich bei der meldepflichtigen Gegenpartei um eine Finanzielle oder Nichtfinanzielle Gegenpartei handelt und ob die Gegenpartei nach den Artikeln 98 und 99 FinfraG als klein gilt	Z	Z	N	<p>FP = Finanzielle Gegenpartei, die nicht als kleine Finanzielle Gegenpartei nach Artikel 99 FinfraG gilt</p> <p>FM = kleine Finanzielle Gegenpartei nach Artikel 99 FinfraG</p> <p>NP = Nichtfinanzielle Gegenpartei nach Artikel 93 Absatz 3 FinfraG, die nicht als kleine Nichtfinanzielle Gegenpartei nach Artikel 98 FinfraG gilt</p> <p>NM = Nichtfinanzielle Gegenpartei nach Artikel 93 Absatz 3 FinfraG</p> <p>Q = Zentrale Gegenpartei</p>	
7	ID der meldenden Stelle	Kennziffer zur Identifikation der meldenden Unternehmung	Z	Z	Z	Gültiger Legal Entity Identifier (LEI) bestehend aus 20 Zeichen	
8	ID des Clearingmitglieds der meldepflichtigen Gegenpartei	Kennziffer zur Identifikation des Clearingmitglieds der meldepflichtigen Gegenpartei	U	U	N	<p>Legal Entity Identifier (LEI) bestehend aus 20 Zeichen, kann bereits verfallen sein</p> <p>Falls LEI nicht verfügbar: Business Identifier Code (BIC) nach ISO Norm 9362:2014 bestehend aus 11 Zeichen</p>	Ist zwingend anzugeben, falls die meldepflichtige Gegenpartei nicht Clearingmitglied ist und es sich um eine zentral abgerechnete Transaktion handelt
9	Clearingschwelle	Angabe, ob die meldepflichtige Gegenpartei zum Zeitpunkt der Meldung nach den Artikeln 98 oder 99 FinfraG die Clearingschwelle übersteigt	Z	Z	N	<p>Y = Die meldepflichtige Gegenpartei hat den Schwellenwert nach Artikel 100 FinfraG zum Zeitpunkt der Meldung überschritten.</p> <p>N = Die meldepflichtige Gegenpartei hat den Schwellenwert nach Artikel 100 FinfraG zum Zeitpunkt der Meldung nicht überschritten.</p>	

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
<b>Abschnitt 2a — Kontrakttyp</b>							
10	Produkt Taxonomie	Taxonomie der Produktkennziffer des Kontrakts	Z	Z	N	U = Unique Product Identifier (UPI) nach anerkannten internationalen Standards Wenn UPI nicht verfügbar: I = International Securities Identification Number (ISIN) nach ISO Norm 6166:2013 Wenn weder UPI noch ISIN verfügbar: A = Alternative Instrument Identifier (AII) nach den Vorgaben von ESMA Wenn weder UPI, ISIN noch AII verfügbar: E = Durch den relevanten Handelsplatz zugeteilter Exchange Product Code (EPC) Wenn keine dieser Kennziffern verfügbar: N = Nicht verfügbar	Die Reihenfolge der erlaubten Werte entspricht dem zu erwartenden Wert in Abhängigkeit seiner Verfügbarkeit.
11	ID des Produkts	Angabe der Produktkennziffer des Kontrakts	Z	Z	N	Gültige Kennziffer gemäss verwendeter Taxonomie	
12	Anlageklasse	Angabe der Art des Basiswerts	U	U	N	CO = Rohstoff / Energie CR = Kredit CU = Währung EQ = Beteiligungsrecht IR = Zins OT = Sonstige Derivate	Ist zwingend anzugeben, sofern keine UPI angegeben wurde
13	Typ des Kontrakts	Angabe des Typs des Kontrakts	U	U	N	CD = Contract for Difference (CFD) FR = Zinstermingeschäft	Ist zwingend anzugeben, sofern keine UPI angegeben wurde

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
					FU = Future FW = Forward OP = Option SW = Swap SB = Spreadbet EX = Exotisches Produkt		
14	Basiswert Taxonomie	Taxonomie des Basiswerts des Kontrakts	Z	Z	N	<p>ISIN nach ISO Norm 6166:2013 Wenn ISIN nicht verfügbar: Ländercode nach ISO Norm 3166:2013 wenn es sich bei der Emittentin des Basiswerts um einen Staat handelt; in allen anderen Fällen</p> <p>Wenn weder ISIN noch Ländercode verfügbar: UPI nach anerkannten internationalen Standards</p> <p>Wenn ISIN, Ländercode und UPI nicht verfügbar: ID des Korbs von Basiswerten oder falls nicht verfügbar der Wert «NA»; oder im Falle von Indizes für die keine ISIN verfügbar ist: voller Name des Indexes</p> <p>In allen übrigen Fällen: der Wert «NA»</p>	Die Reihenfolge der erlaubten Werte entspricht dem zu erwartenden Wert in Abhängigkeit seiner Verfügbarkeit.
15	ID des Basiswerts	Angabe der Basiswertkennziffer des Kontrakts				Gültige Kennziffer gemäss verwendeter Taxonomie	
<b>Abschnitt 2b — Transaktionsdetails</b>							
16	ID des Geschäftsab-	Von der meldenden Gegenpar-	Z	Z	Z	Text mit maximal 52 Zeichen	

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
	schluss	tei geliefert und ihrer Gegenpartei mitgeteilte eindeutige Geschäftsabschluss-Kennziffer					
17	Seite der meldepflichtigen Gegenpartei	Angabe, ob die meldepflichtige Gegenpartei als Käuferin oder als Verkäufer auftritt	Z	Z	N	B = Käuferin S = Verkäuferin	Zu bestimmen gemäss anerkannten internationalen Standards
18	Zahlenmässige Reduktion der ausstehenden Kontrakte ( <i>Compression</i> )	Angabe, ob der Kontrakt aus einer solchen Reduktion hervorgegangen ist	Z	O	N	Y = Es wird die Menge gemeldet, die aufgrund einer Kompression als Transaktion oder Position verbleibt. N = Die gemeldete Transaktion oder Position ist nicht das Resultat einer Kompression.	Im Falle von Positionen, die aufgrund einer Verrechnung ( <i>Netting</i> ) von Geschäften verbleiben, bleibt dieses Feld leer.
19	Preis/Satz	Preis pro Derivat, ggf. abzüglich Kommissionen und aufgelaufener Zinsen	Z	O	N	Dezimalwert	
20	Preisnotierung	Art, wie der Preis ausgedrückt wird	Z	O	N	U = Der Preis wird als absoluter Wert angegeben. P = Der Preis wird als prozentualer Wert angegeben.	
21	Währung des Preises	Die Währung, in der der Preis ausgedrückt wird, sofern anwendbar	U	O	N	Im Falle von Preisen, die als absolute Werte angegeben werden, ist die Währung des Preises nach ISO Norm 4217:2008 anzugeben	
22	Nennwert 1	Aktueller Bezugswert des Kontrakts	Z	U	N	Dezimalwert	
23	Nennwert 2	Im Falle von Tausch- und Währungstermingeschäften der	O	O	N	Dezimalwert	

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
	aktuelle zweite Bezugswert des Kontrakts					
24	Nennwährung 1	Währung des Nennwerts.	Z	Z	N	Währung nach ISO Norm 4217:2008 Der Wert in diesem Feld entspricht der Währung von «Nennwert 1». Bei Zinsderivatkontrakten ist dies die Nennwährung von Leg 1.
25	Nennwährung 2	Währung des Nennwerts. Bei Zinsderivatkontrakten ist dies die Nennwährung von Leg 2.	U	U	N	Währung nach ISO Norm 4217:2008 Zwingend anzugeben, falls Nennwert 2 gemeldet wurde Bei Zinsderivaten ist dies die Nennwährung von Leg 2. Bei Kontrakten auf Devisen ist dies die zweite Währung.
26	Zu liefernde Währung	Zu liefernde Währung, sofern anwendbar	U	U	N	Währung nach ISO Norm 4217:2008 Ist zwingend anzugeben, falls der Kontrakt bar abgegolten wird
27	Preismultiplikator	Zahl der Anteile des Finanzinstruments, die in einer Handelseinheit enthalten sind, z. B. Anzahl der Derivate, die in einem börsengehandelten Kontrakt enthalten sind	Z	Z	N	Dezimalwert
28	Menge	Anzahl der gemeldeten Kontrakte	Z	Z	N	Dezimalwert Der Wert «0» ist nur zulässig, falls das Feld «Art der Meldung» den Wert «C» aufweist.
29	Art der Lieferung	Angabe, ob der Kontrakt in physischer Form oder bar abgegolten wird	Z	Z	N	C = Barabgeltung P = Physische Abgeltung O = Optional für die Gegenpartei



Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
		Z	P	B		
30	Abschlussdatum	Datum, an dem der Kontrakt abgeschlossen wurde	Z	Z	N	Datums- und Zeitformat nach ISO Norm 8601:2004  Die Angabe kann entweder in koordinierter Weltzeit (UTC) oder in lokaler Schweizer Zeit erfolgen  Falls die Angabe nicht als UTC erfolgt, ist dies gegenüber dem Transaktionsregister anzugeben.
31	Geltungsbeginn	Datum, zu dem aus dem Kontrakt erwachsende Pflichten in Kraft treten	Z	O	N	Datumsformat nach ISO Norm 8601:2004
32	Fälligkeitsdatum	Ursprüngliches Datum für das Vertragsende des gemeldeten Kontrakts. Eine frühzeitige Beendigung wird über dieses Feld nicht gemeldet.	Z	Z	N	Datumsformat nach ISO Norm 8601:2004
33	Kontraktende	Datum, zu dem der gemeldete Kontrakt endet	U	U	N	Datumsformat nach ISO Norm 8601:2004  Dieses Feld ist bei einem vorzeitigen Verfall (Meldung mittels «Art der Meldung» = «C») oder bei einer Kompression (Meldung mittels «Art der Meldung» = «Z») zu verwenden. In allen anderen Fällen ist es leer zu lassen.
34	Abrechnungstermin	Letztes Datum für die Abrechnung der Basiswerte	O	O	N	Datumsformat nach ISO Norm 8601:2004
35	Marktwert des Kontrakts	Bewertung des Kontrakts zu Markt- bzw. Modellpreisen	O	O	Z	Dezimalwert  Zwingend anzugeben, falls es sich um eine Bewertungsmeldung handelt
36	Währung, in der der aktuelle Marktwert des Kontrakts angegeben ist	Währung, in der die Markt- bzw. Modellpreisbewertung vorgenommen wurde	O	O	Z	Währung nach ISO Norm 4217:2008  Zwingend anzugeben, falls es sich um eine Bewertungsmeldung handelt

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
		O	O	Z			
37	Datum der Bewertung	Datum der letzten Bewertung zu Markt- bzw. Modellpreisen	O	O	Z	Datumsformat nach ISO Norm 8601:2004	Zwingend anzugeben, falls es sich um eine Bewertungsmeldung handelt
38	Uhrzeit der Bewertung	Uhrzeit der letzten Bewertung zu Markt- bzw. Modellpreisen	O	O	Z	Zeitformat nach ISO Norm 8601:2004	Zwingend anzugeben, falls es sich um eine Bewertungsmeldung handelt Die Angabe kann entweder in koordinierter Weltzeit (UTC) oder in lokaler Schweizer Zeit erfolgen Falls die Angabe nicht als UTC erfolgt, ist dies gegenüber dem Transaktionsregister anzugeben.
39	Art der Bewertung	Angabe, ob die Bewertung zu Markt- oder Modellpreisen vorgenommen wurde	O	O	Z	M = Marktpreis O = Modellpreis	Zwingend anzugeben, falls es sich um eine Bewertungsmeldung handelt
40	Besicherungsstufe	Angabe, ob eine Besicherung erfolgt ist	Z	Z	O	UN = Unbesichert PC = Teilweise besichert PL = Einseitig besichert FC = Vollständig besichert	Der Wert «UN» ist zu verwenden, wenn kein Credit Support Agreement (CSA) verwendet wurde oder der Vertrag der Gegenparteien weder die Hinterlegung einer Anfangsmarge ( <i>initial margin</i> ) noch einer Schwankungsmarge ( <i>variation margin</i> ) vorsieht. Der Wert «PC» ist zu verwenden, wenn vertraglich vorgesehen ist, dass beide Gegenparteien regelmässig Schwankungsmargen bereitstellen müssen. Der Wert «PL» ist zu verwenden, wenn nur eine der Gegenparteien vertraglich zur Hinterlegung einer Anfangs- und/oder Schwankungsmarge verpflichtet ist.

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
						Der Wert «FC» ist zu verwenden, wenn vertraglich vorgesehen ist, dass beide Gegenparteien eine Anfangsmarge und regelmässig Schwankungsmargen bereitstellen müssen. Für zentral abgerechnete Derivate ist der Wert «PL» zu verwenden	
41	Art der Besicherung	Sofern eine Besicherung vorgenommen wurde, ist anzugeben, ob diese auf Basis eines Besicherungsanhangs zu einem Rahmenvertrag oder eines Pfandvertrages erfolgt	Z	Z	O	CSA = Besicherungsanhang zu einem Rahmenvertrag (Credit Support Annex) Pledge = Pfandvertrag	Der Wert «CSA» entspricht einem irregulären Pfandrecht unter Schweizer Recht. Der Wert «Pledge» entspricht einem regulären Pfandrecht unter Schweizer Recht.
42	Art des Rahmenvertrags	Verweis auf den bei dem gemeldeten Kontrakt ggf. verwendeten Rahmenvertrag	O	O	N	Text mit maximal 50 Zeichen	Beispielwerte: «ISDA-Master Agreement», «Master PowerPurchase and Sale Agreement», «International ForEx Master Agreement», «European Master Agreement» oder jegliche lokalen oder internen Rahmenverträge
43	Fassung des Rahmenvertrags	Angabe des Jahres der für das gemeldete Geschäft verwendeten Fassung des Rahmenvertrags, sofern anwendbar	O	O	N	Text mit maximal 20 Zeichen	Beispielwerte: «1992», «2002»
<b>Abschnitt 2c — Clearing</b>							
44	Clearingpflicht	Angabe, ob für den gemeldeten Kontrakt und beide Gegenparteien nach den Art. 97 ff. FinfraG eine Clearingpflicht	Z	N	N	Y = Der gemeldete Kontrakt und beide Gegenparteien unterstehen einer Schweizer Clearingpflicht.	

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
	besteht				N = Der Wert «Y» ist nicht zutreffend.		
45	Datum des Clearing	Datum des Clearings, falls der Kontrakt über eine zentrale Gegenpartei abgerechnet wurde	U	O	N	Datumsformat nach ISO Norm 8601:2004	Zwingend anzugeben, falls es sich um eine zentral abgerechnete Transaktion handelt
46	ID der zentralen Gegenpartei	Angabe der einheitlichen Kennziffer der zentralen Gegenpartei, die den Kontrakt abgerechnet hat	U	O	N	Gültiger LEI bestehend aus 20 Zeichen Wenn LEI nicht verfügbar: BIC nach ISO Norm 9362:2014 bestehend aus 11 Zeichen	Zwingend anzugeben, falls es sich um eine zentral abgerechnete Transaktion handelt
47	Gruppeninterne Geschäfte	Angabe, ob der Kontrakt als gruppeninternes Geschäft im Sinne von Artikel 103 FinfraG abgeschlossen wurde	Z	Z	N	Y = Die Transaktion gilt als gruppeninternes Geschäft gemäss Artikel 103 FinfraG. N = Der Wert «Y» ist nicht zutreffend.	

**Abschnitt 2d — Zinssätze**

48	Zinstyp Leg 1	Angabe der Art des Zinssatzes von Leg 1	U	U	N	F = Fixer Zinssatz L = Variabler Zinssatz	
49	Zinstyp Leg 2	Angabe der Art des Zinssatzes von Leg 2	U	U	N	F = Fixer Zinssatz L = Variabler Zinssatz	Ist zwingend anzugeben für Zinsswaps
50	Zinssatz Leg 1	Angabe des für Leg 1 geltenden Festzinssatzes oder des zur periodischen Fixierung des variablen Zinssatzes verwendeten Referenzzinssatzes, sofern anwendbar	U	U	N	Dezimalwert im Falle von fixen Zinsen Text im Falle von variablen Zinsen	Im Falle von variablen Zinsen ist der Name des Referenzzinssatzes und die Referenzperiode anzugeben im Format «Referenzperiode/Referenzzinssatz» (z. B. «3M/Euribor»)
51	Zinssatz Leg 2	Angabe des für Leg 2 geltenden	U	U	N	Dezimalwert im Falle von fixen Zinsen	Ist zwingend anzugeben für Zinsswaps

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
	Festzinssatzes oder des zur periodischen Fixierung des variablen Zinssatzes verwendeten Referenzzinssatzes, sofern anwendbar				Text im Falle von variablen Zinsen	Im Falle von variablen Zinsen ist der Name des Referenzzinssatzes und die Referenzperiode anzugeben im Format «Referenzperiode/Referenzzinssatz» (z. B. «3M/Euribor»)	
52	Zinsusanz Leg 1	Usanz der Zinszahlung im betreffenden Berechnungszeitraum, sofern anwendbar	U	U	N	Marktübliche Angabe der Zinsusanz	Ist zwingend anzugeben für Zinsderivate Format: «Tage pro Monat/Tage pro Jahr» (z. B. «Actual/365», «30/360», «Actual/Actual» etc.)
53	Zinsusanz Leg 2	Usanz der Zinszahlung im betreffenden Berechnungszeitraum, sofern anwendbar	U	U	N	Marktübliche Angabe der Zinsusanz	Ist zwingend anzugeben für Zinsswaps Format: «Tage pro Monat/Tage pro Jahr» (z. B. «Actual/365», «30/360», «Actual/Actual» etc.)
54	Zahlungsfrequenz Leg 1	Zahlungsfrequenz von Leg 1, sofern anwendbar	U	U	N	Ganzzahliger Wert plus: – Y = Jahr – M = Monat – W = Woche – D = Tag	Ist zwingend anzugeben für Zinsderivate Beispielwerte: «5Y», «3M» oder «10D» Es ist jeweils der kleinstmögliche ganzzahlige Wert zu verwenden (z. B. «1M» und nicht «30D»).
55	Zahlungsfrequenz Leg 2	Zahlungsfrequenz des variablen Legs, sofern anwendbar	U	U	N	Ganzzahliger Wert plus: – Y = Jahr – M = Monat – W = Woche – D = Tag	Ist zwingend anzugeben für Zinsswaps Beispielwerte: «5Y», «3M» oder «10D» Es ist jeweils der kleinstmögliche ganzzahlige Wert zu verwenden (z. B. «1M» und nicht «30D»).
56	Frequenz der Neufestsetzung des Zinssatzes Leg 1	Frequenz der Neufestsetzung des variablen Zinssatzes von Leg 1, sofern anwendbar	U	U	N	Ganzzahliger Wert plus: – Y = Jahr – M = Monat	Ist zwingend anzugeben für Zinsderivate Beispielwerte: «5Y», «3M» oder «10D» Es ist jeweils der kleinstmögliche ganzzahlige Wert zu verwenden (z. B. «1M» und nicht «30D»).

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
					– W = Woche – D = Tag	zahlige Wert zu verwenden (z. B. «1M» und nicht «30D»).	
57	Frequenz der Neufestsetzung des Zinssatzes Leg 2	Frequenz der Neufestsetzung des variablen Zinssatzes von Leg 2, sofern anwendbar	U	U	N	Ganzzahliger Wert plus: – Y = Jahr – M = Monat – W = Woche – D = Tag	Ist zwingend anzugeben für Zinsswaps Beispielwerte: «5Y», «3M» oder «10D» Es ist jeweils der kleinstmögliche ganzzahlige Wert zu verwenden (z. B. «1M» und nicht «30D»).
<b>Abschnitt 2e — Devisen</b>							
58	Devisenterminkurs	Devisenterminkurs am Valutierungstag	U	U	N	Dezimalwert	Ist zwingend anzugeben für Devisentermingeschäfte
59	Umrechnungsbasis	Währungspaar des Wechselkurses	U	U	N	Währungspaar mit Währungen nach ISO Norm 4217:2008 getrennt durch einen Schrägstrich	Ist zwingend anzugeben für sämtliche Devisenderivate, z. B. «USD/CHF», «CHF/EUR»
<b>Abschnitt 2f — Rohstoffe</b>							
	<b>Allgemeines</b>						<b>Zwingende allgemeine Angaben für sämtliche Rohstoffderivate</b>
60	Rohstoff-Basiswert	Art der Rohstoffe, die dem Kontrakt zugrunde liegen	U	U	N	AG = Landwirtschaft EN = Energie FR = Frachtgüter ME = Metall IN = Index EV = Umwelt EX = Exotisch oder nicht anderweitig zutreffend	

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
61	Einzelheiten der Rohstoffe	Einzelheiten zu dem betreffenden Rohstoff über die Angaben in Feld 60 hinaus	U	U	N	GO = Getreide / Oelsamen DA = Milchprodukte LI = Lebewesen FO = Forstwirtschaft SO = Agrarrohstoffe DR = Trockenfrucht WT = Flüssigfrucht OI = Erdöl NG = Erdgas CO = Kohle EL = Elektrizität IE = Inter-energy PR = Edelmetall NP = Grundmetall WE = Wetter EM = Emissionen OT = Andere	
	<b>Energie</b>					<b>Zwingende Angaben falls «Einzelheiten der Rohstoffe» = «NG» oder «EL»</b>	
62	Lieferpunkt oder -zone	Lieferpunkt(e) des Marktgebiets/der Marktgebiete	U	U	N	Energy Identification Code (EIC) bestehend aus 16 Zeichen	
63	Kuppelstelle/ Koppelungspunkt	Angabe der Grenze(n) oder Grenzübergänge eines Transportkontrakts	U	U	N	Text mit maximal 50 Zeichen	

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
64	Art der Last	Identifizierung des letzten Lieferprofils entsprechend der Lieferperioden pro Tag	U	U	N	BL = Base Load PL = Peak Load OP = Off-Peak BH = Hour/Block Hours SH = Shaped GD = Gas Day OT = Andere	
65	Datum und Uhrzeit des Lieferbeginns	Datum und Uhrzeit des Lieferbeginns	U	U	N	Datums- und Zeitformat nach ISO Norm 8601:2004	Die Angabe kann entweder in koordinierter Weltzeit (UTC) oder in lokaler Schweizer Zeit erfolgen Falls die Angabe nicht als UTC erfolgt, ist dies gegenüber dem Transaktionsregister anzugeben.
66	Datum und Uhrzeit des Lieferendes	Datum und Uhrzeit des Lieferendes	U	U	N	Datums- und Zeitformat nach ISO Norm 8601:2004	Die Angabe kann entweder in koordinierter Weltzeit (UTC) oder in lokaler Schweizer Zeit erfolgen Falls die Angabe nicht als UTC erfolgt, ist dies gegenüber dem Transaktionsregister anzugeben.
67	Kontrahierte Kapazität	Menge pro Lieferintervall	U	U	N	Text mit maximal 50 Zeichen	
68	Mengeneinheit	Täglich oder stündlich gelieferte Menge in MWh oder kWh/d je nach Basiswert	U	U	N	KW KWh/h KWh/d MW MWh/h	



Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen	
					MWh/d GW GWh/h GWh/d Therm/d KTherm/d MTherm/d cm/d mcm/d		
69	Preis pro Zeitintervallmengen	Sofern anwendbar, Preis pro Zeitintervallmengen	U	U	N	Dezimalwert	
<b>Abschnitt 2g — Optionen</b>						<b>Zwingende Angaben für sämtliche nicht exotischen Optionen</b>	
70	Art der Option	Angabe der Art der Option	U	U	N	P = Put C = Call O = Andere	
71	Ausübungsart	Angabe der Ausübungsart der Option	U	U	N	A = Amerikanisch B = Bermuda Art E = Europäisch S = Asiatisch O = Andere	
72	Ausübungspreis (Ober-/Untergrenze)	Ausübungspreis der Option ausgedrückt in der entspre-	U	U	N	Dezimalwert	

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
	chenden Referenzwährung oder Referenzmenge					

**Abschnitt 2h — Kreditderivate**

73	Seniorität	Rangfolge der unterliegenden Forderungsrechte im Kollokationsplan	U	U	N	SR = Nicht nachrangig SB = Nachrangig OT = Andere	Zwingende Angabe für Kreditderivate
74	Prämie / Kupon	Die jährliche Prämie / der jährliche Kupon des Kontrakts in Prozent des Nennwerts	U	U	N	Dezimalwert	Zwingende Angabe für Kreditderivate
75	Datum des letzten Kreditereignisses	Datum des letzten Kreditereignisses der unterliegenden Forderungsrechte	U	U	N	Datumsformat nach ISO Norm 8601:2004	Zwingende Angabe für Kreditderivate
76	ID des Indexes	Seriennummer des Referenzindex, sofern anwendbar	U	U	N	Text mit maximal 10 Zeichen	Zwingende Angabe für Kreditderivate, die sich auf einen Index als Basiswert beziehen
77	Indexfaktor	Adjustierungsfaktor des Referenzindex in Bezug auf vergangene Kreditereignisse	U	U	N	Ganzzahliger Wert mit maximal 3 Zeichen	Zwingende Angabe für Kreditderivate, die sich auf einen Index als Basiswert beziehen

**Abschnitt 2i — Änderungen der Meldung**

78	Art der Meldung	Angabe der Art der Meldung	Z	Z	Z	N = Transaktion wird erstmalig gemeldet	Zu verwenden für die erstmalige Meldung einer Transaktion oder Position, sofern der Meldetyp «X» nicht zutrifft. Ein OTC-Derivatgeschäft, das nach Abschluss noch gleichentags zentral
----	-----------------	----------------------------	---	---	---	---	---

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
						<p>abgerechnet wird, ist zumindest als zentral abgerechnete Transaktion zu melden. Die Meldung der dem Clearing gleichentags vorangehenden Transaktionen ist erlaubt jedoch nicht zwingend erforderlich.</p> <p>Ein OTC-Derivatgeschäft, das nicht gleichentags oder gar nicht zentral abgerechnet wird, ist zumindest auf Basis seines Status am Ende des Handelstages zu melden. Die Meldung der gleichentags vorangehenden Transaktionen ist erlaubt jedoch nicht zwingend erforderlich.</p> <p>Block Trades (grosse, gesamthaft eingegangene und anschliessend zugeteilte Position), die nicht am gleichen Tag zugeteilt werden, sind zu melden. Erfolgt die Zuteilung am gleichen Tag, kann auf die Meldung des Block Trades verzichtet werden. Die Zuteilungen sind in beiden Fällen zu melden.</p>
	Angabe, ob sich die Meldung auf eine einzelne Transaktion oder eine Position bezieht				X = Transaktion wird erstmalig gemeldet und es ist gleichentags vorgesehen die Transaktion in eine Position zu überführen.	<p>Die resultierende Summe der Transaktionen ist am Tagesende als Position über Feld «Level» = «P» zu melden. Eine erneute Meldung einzelner Transaktionen als komprimiert ist damit hinfällig.</p> <p>Dieser Meldetyp ist primär für börsengehandelte Derivate (Exchange Traded Derivatives, ETDs) und Contracts for Difference (CFDs) vorgesehen.</p> <p>Bei börsengehandelten Derivaten mit</p>

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B	Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
				<p>Abrechnung über eine zentrale Gegenpartei besteht die Meldepflicht erst auf Stufe der zentralen Abrechnung (zentral abgerechnete Zuteilung, sog. <i>cleared allocation</i>). Die der zentralen Abrechnung vorangehenden Schritte sind noch nicht meldepflichtig.</p> <p>M = Korrektur falscher Angaben oder Ergänzung fehlender Angaben</p> <p>E = Meldung wurde fälschlicherweise gemacht und sollte gelöscht werden</p> <p>C = Vorzeitiger Verfall/Aufhebung des Kontrakts</p> <p>Z = Kompression eines OTC-Derivatgeschäfts</p> <p>V = Meldung einer Bewertung</p>
				<p>Z. B. die doppelte Meldung der gleichen Transaktion mit unterschiedlichen «ID des Geschäftsabschlusses».</p> <p>Ein vordefinierter Verfall ist nicht zu melden. Für Korrekturmeldungen ist «Art der Meldung» = «M» zu verwenden.</p> <p>Für Kompressionen nach Art. 108 Bst. d FinfraG vorgesehen. Die Transaktion wird damit geschlossen.</p> <p>Eine erstmalige Bewertungsmeldung kann entweder über «Art der Meldung» = «N» erfolgen oder in einer nachfolgenden Meldung über «Art der Meldung» = «V». Bei zentral abgerechneten Geschäften ist die Bewertung der zentralen Gegenpartei zu verwenden. Für nach Gesetz nicht zu bewertende Geschäfte ist keine Bewertung zu mel-</p>

Feld	Zu meldende Angaben	Validierung für T / P / B			Erlaubte Werte	Zusätzliche Ausführungen
					<p>D = Anpassung der «ID des Geschäftsabschlusses», sofern diese zum Zeitpunkt der Meldung noch nicht festlag.</p> <p>L = Anpassungen, die sich aufgrund bestimmter Ereignisse während der Laufzeit des Kontrakts ergeben und für die kein anderer Wert zutrifft (sogenannte <i>lifecycle events</i>)</p>	<p>den.</p> <p>Sämtliche Ereignisse während der Laufzeit von börsengehandelten Derivaten sind stets auf Ebene der Position zu melden.</p> <p>Ein Beispiel eines solchen Ereignisses ist die Teilausübung einer Option, welche die gesamte Position in dieser Option reduziert.</p>
79	Ebene der Meldung	Z	Z	N	<p>T = Transaktion</p> <p>P = Position</p>	<p>Für eine Position ist nur dann eine erneute Meldung zu erstatten, wenn sie sich verändert hat.</p> <p>Börsengehandelte Derivate können nach Wahl der meldepflichtigen Gegenpartei entweder als einzelne Transaktionen oder als Positionen gemeldet werden.</p>

*Anhang 3*  
(Art. 100 Abs. 4)

## **Berechnung der Höhe der Ersteinschusszahlung für ein Netting-Set**

1 Die Ersteinschusszahlung für ein Netting-Set berechnet sich gemäss der Formel:

$$\text{Netto-Ersteinschusszahlung} = 0.4 * \text{Brutto Ersteinschusszahlung} + 0.6 * \text{NGR} * \text{Brutto Ersteinschusszahlung}$$

2 Dabei gilt als:

- 2.1 Netto- Ersteinschusszahlung der reduzierte Betrag der Ersteinschusszahlungen-Anforderungen für alle Derivatekontrakte mit einer Gegenpartei, die in einem Netting-Set inbegriffen sind;
- 2.2 NGR das Netto-Brutto-Verhältnis, berechnet als Quotient aus Netto-Wiederbeschaffungswert eines Netting-Sets mit einer Gegenpartei (Zähler des Quotienten) und dem Brutto-Wiederbeschaffungswert dieses Netting-Sets (Nenner des Quotienten);
- 2.3 Netto-Wiederbeschaffungswert eines Netting-Sets die Summe über die Marktwerte aller Geschäfte, wobei keine negativen Werte zugelassen sind;
- 2.4 Brutto-Wiederbeschaffungswert eines Netting-Sets die Summe über die Marktwerte aller Geschäfte gemäss Art. 109 FinfraG und Art. 96 FinfraV mit positiven Werten im Netting-Set.

*Anhang 4*  
(Art. 102 Abs. 1)

### Wertabschläge auf Sicherheiten

Ratingklasse gemäss Anhängen 2 – 4 ERV	Restlaufzeit	Wertabschlag in Prozent auf Sicherheiten in Bareinlagen	Wertabschläge in Prozent auf Sicherheiten gemäss Art. 101 Abs. 1 Bst. b	Wertabschläge in Prozent auf Sicherheiten gemäss Art. 101 Abs. 1 Bst. c und d	Wertabschläge in Prozent auf Sicherheiten gemäss Art. 101 Abs. 1 Bst e und f
n.a.	n.a.	0	n.a.	n.a.	15
1 oder 2 bzw. 1 für kurzfristige Schuldverschreibungen	≤ 1 Jahr	n.a.	0.5	1	n.a.
	> 1 Jahr und ≤ 5 Jahre		2	4	
	≥ 5 Jahre		4	8	
3 oder 4 bzw. 2 oder 3 für kurzfristige Schuldverschreibungen	≤ 1 Jahr	n.a.	1	2	n.a.
	> 1 Jahr und ≤ 5 Jahre		3	6	
	≥ 5 Jahre		6	12	
5	alle		15	Nicht anerkannt	

Wertschriften, die in die Ratingklassen 6 oder 7 nach Anhang 2 ERV<sup>60</sup> fallen würden, sind generell nicht als Sicherheiten anerkannt.

<sup>60</sup> SR 952.03

## Quantitative und qualitative Mindeststandards für Sicherheiten

### 1 Quantitative Mindeststandards

- 1.1 Sofern Schuldverschreibungen eine Bonitätseinstufung einer bewilligten Ratingagentur haben, können die Volatilitätsschätzungen für jede Kategorie von Wertpapieren angegeben werden.
- 1.2 Bei der Abgrenzung der Wertpapierkategorien müssen die Art des Emittenten, dessen Rating, die Restlaufzeit und die modifizierte Duration berücksichtigt werden. Volatilitätsschätzungen müssen repräsentativ für die tatsächlich in dieser Kategorie enthaltenen Wertpapiere sein.
- 1.3 Für die als Sicherheit anerkannten übrigen Schuldverschreibungen oder Aktien müssen die Wertabschläge für jedes Wertpapier einzeln berechnet werden.
- 1.4 Die Volatilitäten der Sicherheit und der Währungsinkongruenz müssen einzeln geschätzt werden. Die geschätzten Volatilitäten dürfen die Korrelationen zwischen Forderungen ohne Verwendung von Sicherheiten, Sicherheiten und Wechselkursen nicht berücksichtigen.
- 1.5 Werden die Wertabschläge mittels eigener Schätzung ermittelt, so müssen die folgenden quantitativen Anforderungen erfüllt sein:
  - 1.5.1 Bei der Ermittlung des Wertabschlags ist ein einseitiges 99-Prozent-Konfidenzintervall zu verwenden.
  - 1.5.2 Die Mindesthaltedauer beträgt 10 Geschäftstage.
  - 1.5.3 Wenn die Frequenz der Neubewertung länger als einen Tag beträgt, ist der Mindest-Wertabschlag in Abhängigkeit von der Anzahl der Geschäftstage zwischen Neubewertung mit Hilfe der nachfolgenden Formel zu skalieren:
$$H = HM \sqrt{[(NR + (TM - 1)) / TM]}$$
Dabei gelten als:
    - H = der vorzunehmende Wertabschlag
    - HM = der Wertabschlag bei täglicher Neubewertung
    - NR = die tatsächliche Anzahl an Geschäftstagen zwischen den Neubewertungen
    - TM = die Mindesthalteperiode für das betreffende Geschäft.
  - 1.5.4 Der Illiquidität von Aktiva niedrigerer Qualität muss Rechnung getragen werden. In den Fällen, in denen eine vorgegebene Halteperiode angesichts der Liquidität der Sicherheiten zu kurz bemessen ist, muss die Halteperiode heraufgesetzt werden. Die Banken müssen erkennen, wenn historische Daten die potenzielle Volatilität unterschätzen, wie



z.B. im Fall gestützter Wechselkurse. In diesen Fällen sind die Daten einem Stresstest zu unterwerfen.

- 1.5.6 Der Erhebungszeitraum zur Ermittlung der Wertabschläge muss mindestens ein Jahr betragen. Werden die einzelnen Tagesbeobachtungen mit unterschiedlichen Gewichten berücksichtigt, so muss der gewichtete durchschnittliche Erhebungszeitraum mindestens ein Jahr betragen (d.h. im gewogenen Durchschnitt liegen die einzelnen Werte mindestens ein Jahr zurück).
- 1.5.7 Die Daten müssen mindestens einmal in drei Monaten aktualisiert werden. Falls es die Marktbedingungen erfordern, sind sie unverzüglich zu aktualisieren..

## **2 Qualitative Anforderungen**

- 2.1 Die geschätzten Volatilitäten und die Halteperioden müssen im täglichen Risikomanagementprozess der Bank verwendet werden.
- 2.2 Die Banken haben sicherzustellen, dass die Anforderungen dieses Anhangs in den internen Richtlinien, Kontrollen und Verfahren betreffend des Risikomesssystems korrekt wiedergegeben werden. .
- 2.3 Das Risikomesssystem muss in Verbindung mit internen Kreditlimiten verwendet werden.
- 2.4 Im internen Revisionsprozess muss regelmässig eine unabhängige Überprüfung des Risikomesssystems durchgeführt werden. Sie muss mindestens folgende Punkte umfassen:
  - 2.4.1 die Einbettung der Risikomessung in das tägliche Risikomanagement;
  - 2.4.2 die Validierung jeder wesentlichen Änderung im Risikomessverfahren;
  - 2.4.3 die Genauigkeit und Vollständigkeit der Positionsdaten;
  - 2.4.4 die Prüfung der Konsistenz, Zeitnähe und Zuverlässigkeit der für die internen Modelle herangezogenen Datenquellen, einschliesslich der Unabhängigkeit solcher Datenquellen; und
  - 2.4.5 die Genauigkeit und Angemessenheit der Volatilitätsannahmen.