

SCHÄFFER  

---

POESCHEL

---

Ralf Temporale (Hrsg.)

# Europäische Finanzmarkt- regulierung

Handbuch zu EMIR, MiFID II/MiFIR, PRIIPs, MAD/MAR,  
OTC-Derivaten und Hochfrequenzhandel

2015  
Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

---

## Herausgeber:

Ralf Temporale, LL.M., Partner EMEA FSO Advisory, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München



Gedruckt auf chlorfrei gebleichtem, säurefreiem und alterungsbeständigem Papier.

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek  
Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <<http://dnb.d-nb.de>> abrufbar.

Print ISBN 978-3-7910-3427-0 Bestell-Nr. 20103-0001  
EPDF ISBN 978-3-7992-6970-4 Bestell-Nr. 20103-0150

Dieses Werk einschließlich seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt.  
Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

© 2015 Schäffer-Poeschel Verlag für Wirtschaft · Steuern · Recht GmbH  
[www.schaeffer-poeschel.de](http://www.schaeffer-poeschel.de)  
[service@schaeffer-poeschel.de](mailto:service@schaeffer-poeschel.de)  
Umschlagentwurf: Goldener Westen, Berlin  
Umschlaggestaltung: Kienle gestaltet, Stuttgart  
Satz: DTP + TEXT Eva Burri, Stuttgart · [www.dtp-text.de](http://www.dtp-text.de)  
Druck: BELTZ Bad Langensalza GmbH, Bad Langensalza  
Printed in Germany  
Oktober 2015

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart  
Ein Tochterunternehmen der Haufe Gruppe

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort des Herausgebers.....	V
<i>Ralf Temporale/Benedikt Coridaß</i>	
A. Die neue Realität der europäischen Finanzmarktregulierung.....	1
<i>Thomas Wenzel/Benedikt Coridaß</i>	
B. MiFID II: Überblick zur Novellierung der Markets in Financial Instruments Directive .....	11
<i>Dominik Dreyer</i>	
C. Von der Orderannahme bis zur Orderausführung .....	25
<i>Dominik Dreyer/Pantaleon Delgado-Rodriguez</i>	
D. On Venue Trading und die Zukunft des OTC-Handels nach MiFID II .....	39
<i>Benedikt Coridaß/Dominik Dreyer</i>	
E. Hochfrequenzhandel – was ist noch erlaubt? Anforderungen und Gefahren des Hochfrequenzhandels.....	55
<i>Ralf Temporale/Maximilian Milkowski</i>	
F. Commodity Trading im Wandel. Die Regulierung der Warenderivate, Emissionszertifikate und Derivate von Emissionszertifikaten unter MiFID II .....	79
<i>Gerrit Knippschild/Mehmet Isik</i>	
G. Neue Anforderungen im Verkaufs- und Anlageberatungsprozess .....	97
<i>Gerrit Knippschild</i>	
H. Neue Anforderungen im Regulatory Reporting.....	113
<i>Benedikt Coridaß/Christian Müller</i>	
I. European Market Infrastructure Regulation – geltendes Recht und aktuelle Entwicklungen im Überblick.....	125
<i>Marcus Wahlster/Christian Müller</i>	
J. Die neue Finanzmarktinfrastruktur unter EMIR und ihre Wirkung auf die Marktteilnehmer .....	153

*Pascal Stock/Christian Müller*

K. Strategische Implikationen aus EMIR auf das Geschäftsmodell von Banken ..... 171

*Roger Disch/Patrick Arcon*

L. Auswirkungen von EMIR auf das Treasury von Industrieunternehmen ..... 187

*Jan Baßler/Pantaleon Delgado-Rodriguez*

M. Marktmanipulation im Sinne der MAD II..... 199

*Stefan Seefried/Nina Kreuer*

N. Neuerungen bei der Produktbeschreibung unter PRIIPs ..... 223

*Christian Müller/Thomas Wenzel*

O. Lost in Translation – von der regulatorischen Anforderung zur Umsetzung  
am Beispiel von EMIR und MiFID II..... 241

*Mehmet Isik/Dominik Dreyer*

P. Herausforderungen bei der Implementierung von Lösungen für Kunden-  
reporting am Beispiel von MiFID II Inducement Reporting ..... 265

*Marcus Wahlster/Christian Müller*

Appendix I: EMIR-Checkliste für betroffene Unternehmen ..... 283

*Maximilian Milkowski/Christian Müller*

Appendix II: MiFID I/MiFID II – Gegenüberstellung und Verweise ..... 287

Stichwortverzeichnis..... 291