

# Elektronischer Wertpapierhandel und Bankgeschäfte

e-business / e-commerce im Finanzsektor

**WS 2019/20**

**„Eine starke Börse kann eben kein Klub für  
ethische Kultur sein,  
und die Kapitalien der großen Banken  
sind eben so wenig Wohlfahrtseinrichtungen  
wie Flinten und Kanonen es sind.“**

*Max Weber: Die Börse (Göttingen, 1884)*

# **Begriffe und Termini**

## New Economy im World Wide Web

### **Internet, online, World Wide Web, www ...**

- Ein philosophischer Ansatz
- Ein paar allgemeine Überlegungen
- Ein paar Zahlen und Daten

### **New Economy vs Old Economy**

- Yuppi und Yetti
- Genie-Begriff von Lavater
- Dot.com Sterben
- Haben und Sein einer Bilanz
- Evolution vs Revolution

**Bill Gates:**

**„Banking ist notwendig, Banken sind es nicht“**

- every click is business
- borderless tool
- eine virtuelle Welt
- ein virtueller Marktplatz
- ein digitaler Kunde

## Begriffsverwirrungen

- e-commerce
- e-banking
- tele-banking
- home-banking
- office-banking
- e-brokerage
- e-finance

# **Rechtliche Themen und kritische Aspekte**

# **Konzessionsfrage für das Finanzdienstleistungsgeschäft**

## **online oder offline?**

- in Österreich
- in der EU
- im Nicht-EU/EWR-Raum
- spezielles Thema: USA



# Wertpapieraufsichtsgesetz

## Wertpapieraufsichtsgesetz (WAG 1997)

- Umsetzung der EU-Richtlinie betreffend Zulassung von Wertpapierfirmen und Überwachung ihrer Tätigkeit
- Trat zT 1997 und 1998 in Kraft
- Neuerungen und Zielsetzungen:
  - Einführung des Finanzdienstleistungsgeschäftes als neues Bankgeschäft
  - Einführung eines Konzessionsverfahrens für die gewerbliche Erbringung von Finanzdienstleistungen
  - Einführung von Wohlverhaltensregeln
  - Einführung von Meldevorschriften
  - Schaffung einer Aufsichtsbehörde

## WAG 1997 und WAG 2007

weitere Änderungen:

- Richtlinie 2002/65/EG über den Fernabsatz von Finanzdienstleistungen an Verbraucher/ Fern-Finanzdienstleistungs-Gesetz (FernFinG)
  - Umsetzung Marktmissbrauchsrichtlinie (RL 2003/6/EG)
  - Umsetzung Prospekt-RL (RL 2003/71/EG)
  - Änderungen durch Basel II Umsetzung (BGBl I Nr. 141/2006)
- Seit 1.11.2007: Wertpapieraufsichtsgesetz 2007 (WAG 2007) = Neufassung durch Umsetzung MiFID-RL**

## Wertpapieraufsichtsgesetz 2007 (WAG 2007)

- ersetzt die bestehende Richtlinie „Investment Services Directive“ (ISD/93/22/EC)
- Ziele:
  - Anlegerschutz verbessern durch
- **mehr Transparenz der Finanzmärkte**
- **einheitliche Anforderungen an die Marktteilnehmer (einheitlicher Europäischer Finanzmarkt)**
- Umfang:
  - Alle Unternehmen der Finanzdienstleistungsbranche

## Wertpapieraufsichtsgesetz 2007 (WAG 2007)

- Neuregelung der Konzessionen
- Neuregelung der Wohlverhaltensregeln

→ **WAG wurde zur Gänze geändert und neu formuliert (WAG 2007), dies erleichtert die Lesbarkeit und enthält Querverweise zu BWG**

## Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 (WAG 2018)

- **Umsetzung MiFID II**
- **Neugestaltung des Wertpapieraufsichtsgesetzes**

**→ Neue Themen – oder doch nur alte Themen?**

# **Bankwesengesetz**

## Bankwesengesetz (BWG)

- Rechtsgrundlage für alle in Österreich tätigen Kreditinstitute
- Zentrale Rechtsmaterie und Aufsichtsnorm über das Bankwesen
- Novelle 1986: Novellierung des Kreditwesengesetzes und Umsetzung der EU-Richtlinie ins nationale Recht
- Regelwerk für ua Konzessionserteilung, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Fremdwährungsrisiko, Marktrisiko
- Regelwerk für den Aufsichtsbereich: Bankgeheimnis, Einlagensicherung, Geldwäsche, Niederlassungs- und Dienstleistungsfreiheit

### Neuerungen:

- seit 01.01.2007: BWG Neu Basel II (BGBl I Nr. 141/2006)
- seit 01.11.2007: Umsetzung MiFID-RL (BGBl 60/2007)
- seit 01.07.2010: Novelle BWG (BGBl 37/2010)
- seit 01.01.2014: Novelle BWG (BGBl 184/2013)
- seit 01.09.2018/01.01.2019: Novelle BWG (BGBl 36/2018)
- laufende Änderungen...



## **Internationale Regelwerke**

- **Basel I, II, III, IV**
- **CAD / CRR**

**→ Zur Diskussion!**

## Bankwesengesetz (BWG) – Basel II: Eckpunkte

### Ziele

- Festlegung risikogerechtes Eigenmittel-Erfordernis
- Abdeckung möglichst vieler Risiken der Banken (operationelles Risiko)
- Theoretische Fundierung und Operationalität der Regeln
- Schaffung von Anreizen für Banken zur Einrichtung eines effizientes Risikomanagement

# Bankwesengesetz (BWG) – Basel II: Eckpunkte

## „3 Säulen“ Konzept

- 1. Säule: Mindest-Kapitalvorschriften
- 2. Säule: Aufsichtliches Überprüfungsverfahren
- 3. Säule: Marktdisziplin (Transparenzbestimmungen)

→ **UND Basel III als Folge der Finanzkrise?**

## EU-Recht im Bankensektor: Aktuelle Entwicklungen

- „EU-Kommission will klaren Regelungsrahmen für Banken“  
(wirtschaftsblatt.at, 17.10.2011)
- „Banken: EU nimmt Aufsichtsräte an die Kandare“  
(Die Presse, 30.10.2011)
- „EU erwägt Rating-Verbot für Schuldenkrisen-Länder“  
(DiePresse.com, 20.10.2011)
- „EU-Spitze drängt G-20 zur Reform des Finanzsektors“  
(DiePresse.com, 20.10.2011)

➔ **Mögliche Folgen der Finanzkrise?**

## Aktuelle Entwicklungen

- Strengere Eigenkapitalvorschriften?
- Basel IV?
- Sollen weitere Finanzinstrumente den MiFID-Regelungen unterliegen?
- MiFID II?
- UND weitere?

# **Aktuelle Entwicklungen: MiFID II**

## MiFID II

**Die Europäische Kommission präsentierte am 20. Oktober 2011 ihren Entwurf für MiFID II; endgültige Umsetzung: RL 2014/65/EU vom 15.05.2014.**

### **Ziele:**

- besserer Anlegerschutz
- mehr Transparenz
- stabilere Finanzmärkte

## MiFID II

### Kernpunkte

- Erweiterung des Anwendungsbereiches
- Robustere und effizientere Marktstrukturen
- Berücksichtigung technologischer Innovationen (High Frequency Trading)
- Erhöhung der Transparenz
- Stärkung der Aufsichtsbefugnisse und strengere Regelungen für Warenderivatemärkte
- Verbesserung des Anlegerschutzes



## EU-rechtlicher Hintergrund und Umsetzung WAG 2018

### **MiFID II und MiFIR: Juni 2014**

- Gesamtseitenanzahl: ca. 20.000!
- Ohne Rundschreiben der ESMA und nationaler Behörden!

### **Umsetzung in Österreich: Juli 2017**

### **Wirkung: WAG 2018 ab Jänner 2018**

## Kernthemenkomplexe

- **Kunden-Kommunikation**
- **Product Governance**
- **Interessenkonflikte**
- **Handelsplätze**

## **Zur Diskussion**

**Kundenkommunikation**

**→ Zivilrechtliche Aspekte**

## **Zur Markttransparenz**

**→ Änderung Definition Handelsplätze**

## Arten der Handelsplätze

### **Bereits bekannte Systeme (ISD):**

- geregelte Märkte

### **Bereits bekannte Systeme (MiFID I):**

- multilaterale Handelssysteme (Multilateral Trading Facilities / MTF)
- systematische Internalisierer (SI)

### **Neu (MiFID II):**

- organisierte Handelssysteme (Organised Trading Facility / OTF) – umfasst alles, was nicht unter den vorher genannten fällt

## Handelsplätze

### **Zusätzlich in der Regulierung:**

- HFT / Hochfrequenzhandel: Teil eines algorithmischen Handels, bei dem Aufträge computerbasiert abgewickelt werden

**→ Fragen zur Liquidität und Transparenz bzw. Offenlegung den Kunden gegenüber**

# Wohilverhaltensregeln

## Einige wichtige Termini zur Diskussion

- **Churning**
- **Spamming**
  - Alt oder neu?
  - Aufsichtsrecht oder Zivilrecht?

# **Aktuelle Entwicklungen: Basel III**



## Basel III

### **Pittsburgh, September 2009: Gipfeltreffen G-20**

- Stand unter dem Einfluss der Finanzkrise
- Zentrales Ergebnis:  
Entscheidung für „Rahmenwerk für ein starkes, nachhaltiges und ausgewogenes Wirtschaftswachstum“
- Vorschläge zu Finanzmarktfragen
  - ua höhere Standards und einheitliche, qualitativ hochwertige Rechnungslegungsstandards für „systemrelevante“ Finanzinstitute

**→ Der Grundstein für „Basel III“ war gelegt...**

## Basel III

### **26. Juli und 12. September 2010**

- Der Basler Ausschuss einigt sich über strengere bankaufsichtliche Regeln (Kernstück: höhere Mindestkapitalanforderungen), kurz: „Basel III“.

### **Dezember 2010**

- Vorläufige Endfassung liegt vor.

### **EU Umsetzung bis 2013**

- Amendments zur Capital Requirements Directive (CRD), kurz: "CRD 4"

## Stand der verschiedenen Komponenten von Basel III und Umsetzung

Kernstücke von Basel III	Fortschritte
Basel III Reformen der Eigenkapitalausstattung	2011 veröffentlicht; Einführung ab 1. Januar 2013
G-SIB-/D-SIB-Regelung	2011 bzw. 2012 veröffentlicht; Einführung ab 1. Januar 2016
Mindestliquiditätsquote (LCR)	2013 veröffentlicht; Einführung ab 1. Januar 2015
Höchstverschuldungsquote	Offenlegung ab 2015 mit Blick auf Integration in Säule 1 im Jahr 2018
Strukturelle Liquiditätsquote (NSFR)	Überprüfung im Gang; Einführung als Mindeststandard im Jahr 2018
Quelle:	Basler Ausschuss für Bankenaufsicht: Bericht an die Finanzminister und Zentralbankpräsidenten der G20 über die Überwachung der Umsetzung der Basel-III-Reformen, April 2013, S. 4, Tabelle 1

# **Warum Basel III?**

**Entwicklung am Finanzmarkt**

**Internationale Diskussion**

**Scheitern von Basel II**

**Finanzmarktkrise – mit oder ohne Basel II?**

**Weltwirtschaft – Finanzmarkt**

# Basel IV



# **Aktuelle Entwicklungen: Finanzmarktaufsicht**

## Finanzmarktaufsicht

### Allfinanzaufsicht

- Verbraucherschutz
- Anlegerschutz
- Gläubigerschutz

### Kontrolle Einhaltung gesetzlicher Verhaltensregeln

- Banken
- Versicherungen
- Pensionskassen
- Wertpapierfirmen, Wertpapierdienstleistungsunternehmen

→ **Wahrung Transparenz und Fairness  
am österreichischen Kapitalmarkt!**

**Finanzmarktaufsicht:  
Single Supervisory Mechanism für  
die EU**



## Aufsichtsrecht

- unterschiedliche Staaten
- unterschiedliche Rechtssysteme
- unterschiedliche Märkte und Marktteilnehmer

**→ Unterschiedliche Aufsicht?**

**→ Was bedeutet Aufsicht?**

**→ Im Vergleich zu Zivil- und Strafrecht?**

## Aufsichtsrecht

### Wettbewerb unter den Marktteilnehmern

- national
- international

### Zunahme von Marktteilnehmern

→ Zunahme des Konkurrenzdruckes!

→ Zunahme an „Kreativität“?!

## Aufsichtsrecht

### Wettbewerb zwischen den Finanzplätzen

- in Bezug auf Deregulierung & Liberalisierung
- Grund: Märkte regulieren sich selbst gegenseitig

→ **Märkte sind selbstregulierend!**

- Hintergrund:  
Volkswirtschaftliche Theorie von v.a. Adam Smith

→ **“invisible hand of the market“**

## Deregulierung & Liberalisierung

### **Aufhebung des Trennbankensystems**

- UK: 1986  
Big Bang – Deregulierung durch M. Thatcher – “free market doctrine“
- USA: 1999  
Aufhebung des Glass-Steagall Act aus dem Jahre 1932  
Gramm-Leach-Bliley Act

## Deregulierung & Liberalisierung

### Aufhebung des Trennbankensystems

- Weltweit: 2008  
Wirtschaftskrise – also knappe 10 Jahre nach der Öffnung des Trennbankensystems – wird dieses von manchen für die Krise und die Lehman Brothers Pleite verantwortlich gemacht wird.

→ Ist dem so?

→ US Investment Banken werden wieder gezwungen, ihre Tätigkeit zu ändern und sich in Geschäftsbanken zu verwandeln.

## Deregulierung & Liberalisierung

### **Weltweit 2008 und 2010:**

- G20 – Finanzbranche für die Zukunft stabiler und krisenfester zu machen
- Basler-Ausschuss (Basler Ausschuss für Bankenaufsicht)
  - [www.bis.org](http://www.bis.org)
- FSB (Finanzstabilitätsrat/Financial Stability Board)
  - [www.financialstabilityboard.org](http://www.financialstabilityboard.org)

## Deregulierung & Liberalisierung

### Reaktionen – mehr Regulierung

- USA:  
Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (genannt “Dodd-Frank Act”) – “too big to fail“
- EU und Weltweit:  
Basel III und Diskussion zu einer EU-Bankenaufsicht bzw. EU-Aufsicht im Allgemeinen

**Finanzmarktaufsicht:  
European Banking Authority (EBA)**



## Zielsetzung

- Anwendung von einheitlichen Maßstäben
- „Gleiche Wettbewerbsbedingungen für unterschiedliche Marktteilnehmer“ – im Widerspruch zur Aufsichtsformel „Gleiches Geschäft, gleiches Risiko, gleiche Aufsicht“
- Fokus auf klassisches Einlagen- und Kreditgeschäft
- Stärkung der Eigenkapitalsituation
- Verstärkte Transparenz

### → Schattenbanken?

Süddeutsche Zeitung, 25.09.2013

Mitarbeiter dringend gesucht

*Bei der Europäischen Zentralbank sind 700 Stellen frei. Allerdings nicht für jeden. Denn die neuen Leute sollen die Aufsicht führen über die Geldinstitute. Die Anforderungen sind also hoch, und die Gehälter nicht zu verachten.*

**Finanzmarktaufsicht:  
European Securities and Markets  
Authority (ESMA)**

## Zielsetzung:

- Anwendung von einheitlichen Maßstäben
- Stärkung der Integrität,
- Erhöhung der Transparenz und der Effizienz der Wertpapiermärkte, und
- Funktionsweise der Märkte stärken, um
- Anlegerschutz zu gewährleisten
- Transparenz bei Produkten und Marktteilnehmer

Süddeutsche.de, 18.09.2013

EU-Aufsicht: London behält Aufsicht über Liborzins

*(...) Entgegen früherer Überlegungen wird die europäische Börsenaufsicht ESMA (...) nicht die Aufgaben einer zentralen Aufsicht übernehmen. (...) Damit bleibt der Libor (...) ein Statussymbol der britischen Hauptstadt und geht nicht nach Paris, wo die ESMA sitzt.*

**Fernabsatzrichtlinie  
&  
Highlights**

## Fernabsatzrichtlinie für Finanzdienstleister

### § 1 FernFinG

- Gilt für Fernabsatzverträge über Finanzdienstleistungen zwischen einem Unternehmer und einem Verbraucher im Sinne des KSchG

### Fernabsatzvertrag

- Vertrag über Finanzdienstleistungen unter ausschließlicher Verwendung eines oder mehrerer Fernkommunikationsmittel im Rahmen eines für den Fernabsatz organisierten Vertriebs- oder Dienstleistungssystems.

### Finanzdienstleistung

- jede Bankdienstleistung
- jede Dienstleistung im Zusammenhang mit Kreditgewährung, Versicherung, Altersversorgung von Einzelpersonen, Geldanlagen oder Zahlungen

## Fernabsatzrichtlinie für Finanzdienstleister

**Sämtliche Phasen des Vertragsabschluss müssen im Fernabsatz erfolgen**

**2 Säulen des Verbraucherschutzes (wie im KSchG)**

- erhöhte Informationspflichten (nicht ident mit § 5a KSchG)
  - Informationen über Unternehmer
  - Informationen über Finanzdienstleistung
  - Informationen über Fernabsatzvertrag
  - Informationen über Rechtsbehelfe

**→ Achtung: spezifische Informationspflichten gem. der Spezialgesetze am Finanzmarkt!**

## Fernabsatzrichtlinie für Finanzdienstleister

### 2 Säulen des Verbraucherschutzes (Forts.)

- besonderes Rücktrittsrecht
    - innerhalb von 14 Kalendertagen ohne Angabe von Gründen
    - Frist beginnt nicht zu laufen, wenn Verbraucher nicht alle Informationen erhalten hat
  - Ausnahmen vom Rücktrittsrecht
    - kurzfristige Versicherungen
    - Verträge über Finanzdienstleistungen deren Preis auf dem Finanzmarkt Schwankungen unterliegt
    - (Wertpapiere oder Devisen)
- **Nur auf „Rahmenvertrag“ anwendbar nicht auf jede einzelne Dienstleistung (zB Internet Banking, Online-Brokerage)**

## Highlights für den Finanzsektor

### **e-signature**

- Instrument geeignet zur Identifizierung nach Geldwäsche-Bestimmungen!



## Exkurse

- **Corporate Governance**
- **Compliance**
- **Risikomanagement und Revision**
- **Nachhaltige Finanzierungen – Sustainable Finance**
- **Börsen in Zeiten des Internet**
- **Finanzportal vs PC-Filiale**

# Corporate Governance

# Corporate Governance

## **Zielgruppe:**

- Kapitalgesellschaften und hier insbesondere börsennotierte Unternehmen

## **Unterscheidung:**

- interne C.G.
- externe C.G.

## **Österreichischer Corporate Governance Kodex:**

- 1. Fassung 01.10.2002
- zwei Anpassungen: 02/2005 und 01/2006
- Weitere Anpassungen laufend!

## Corporate Governance

### **Definition:**

„Flexibles und freiwilliges Selbstregulierungswerk der Industrie für die verantwortungsvolle Führung und Leitung von Unternehmen in Österreich und steht in Einklang mit internationalen Standards.“

### **Ursache:** Principal-Agent-Konflikt

(Trennung Unternehmenseigentum und Unternehmensführung, unterschiedliche Interessen Investoren und Managern)

**Beispiele:** Enron, WorldCom, Parmalat, BAWAG P.S.K, Hypo Alpe Adria AG

### **IKS = Internes Kontrollsystem:**

wesentliches Element der C. G.

# Compliance

## Compliance

### **Begriff / Definitionen:**

- „Regelwerk zur Vermeidung von Interessenkonflikten bei Geld- und Vermögensanlage“
- „Der Begriff Compliance bezeichnet die Gesamtheit aller Maßnahmen, die das regelkonforme Verhalten eines Unternehmens, seiner Organisationsmitglieder und seiner Mitarbeiter im Hinblick auf alle gesetzlichen Ge- und Verbote begründen. Darüber hinaus soll die Übereinstimmung des unternehmerischen Geschäftsgebarens auch mit allen gesellschaftlichen Richtlinien und Wertvorstellungen gewährleistet werden.“

## Compliance

### Ziele:

- Stärkung des Ansehens des Finanzmarktes Österreich
- Schaffung von Vertrauen beim Anleger

### Regelungen:

- Emittenten-Compliance-Verordnung (seit 01.04.2002, novelliert im Mai 2005, Neufassung 01.11.2007) – laufend Neuerungen!
- Standard Compliance Code der österreichischen Kreditwirtschaft (seit 14.12.1999, Neufassung 28.12.2007) – laufend Neuerungen!

## Compliance Eckpfeiler

- Vertraulichkeitsbereiche
- „Watch list“
- „Restricted list“
- Meldepflicht
- Compliance Organisation
- Compliance Officer
- Datenschutz
- Technische Sicherheitsfragen
- Cyber-Crime
- financial fraud



# **Risikomanagement und Revision**

## Risiko – ein Begriff mit vielen Facetten

Kennzeichnung der **Eventualität**, dass mit einer (ggf. niedrigen, ggf. auch unbekannt) **Wahrscheinlichkeit** ein (ggf. hoher, ggf. in seinem Ausmaß unbekannter) **Schaden** bei einer (wirtschaftlichen) Entscheidung eintreten oder ein erwarteter Vorteil ausbleiben kann.

*Gabler Wirtschaftslexikon*

Der Begriff Risiko (griechisch für Klippe, Gefahr) wird in verschiedenen wissenschaftlichen Disziplinen unterschiedlich definiert. Allen Disziplinen gemeinsam ist jedoch die Definition des Risikos als die Beschreibung eines **Ereignisses mit der Möglichkeit negativer Auswirkungen**. Andere Definitionen sehen bei risikobehafteten Handlungen auch die **Möglichkeit einer positiven Auswirkung, die meistens als Chance** bezeichnet wird. **Ursächlich ist das Risiko mit einem Wagnis** verbunden.

*Wikipedia*

Begriffe aus der Entscheidungstheorie:

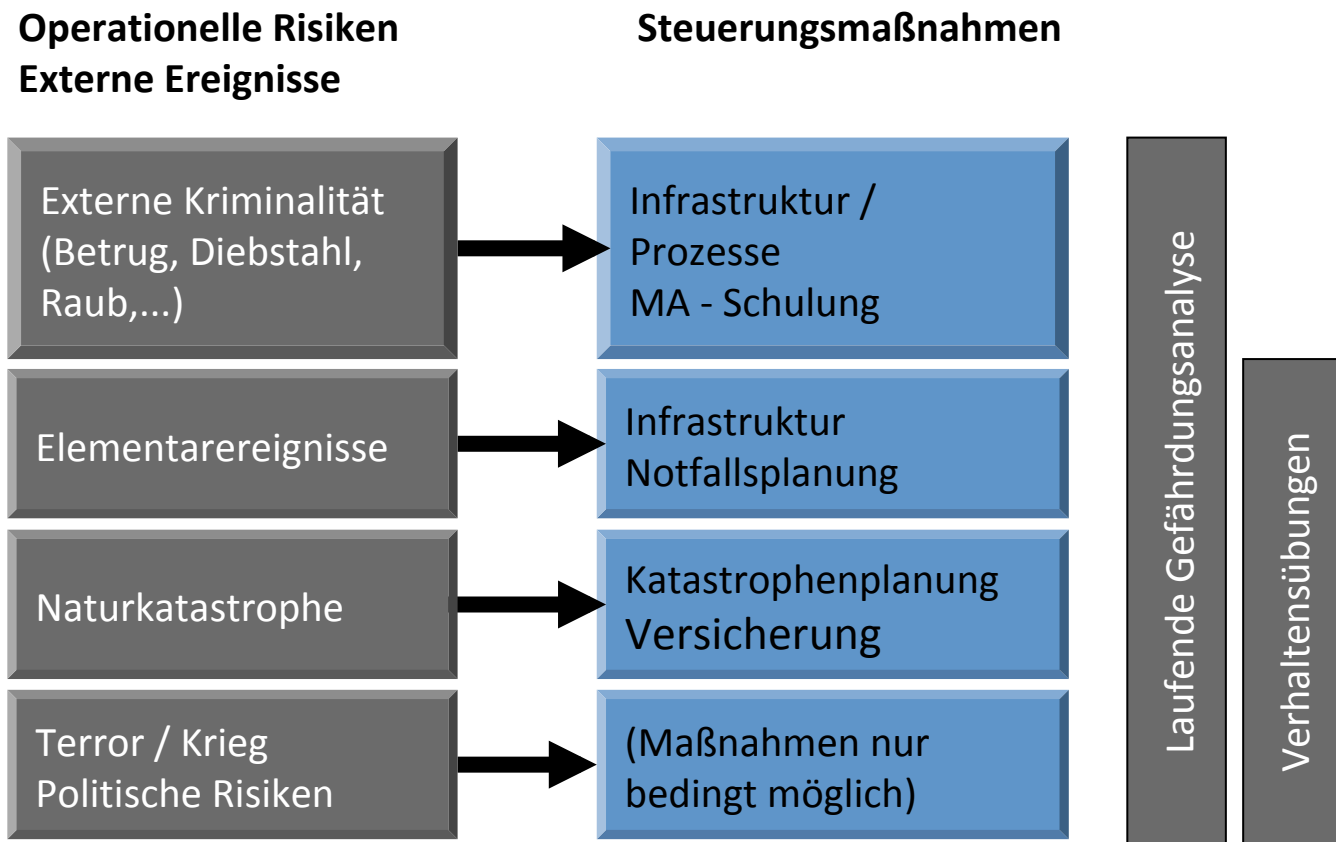
Risikoaversion, Risikoscheu

Risikoneutralität

Risikoaffinität, Risikosympathie, Risikofreude

**= Unterschiedliche Wahrnehmung**

# Wesentliche extern bedingte operationelle Risiken



Quelle: OeNB/FMA Leitfaden „Management des operationellen Risikos“  
Abb 3.5 „Wesentliche extern bedingte operationelle Risiken“.

## Management operationeller Risiken

### **OpRisk ist ein Bestandteil:**

- von Basel II
- der Gesamtbanksteuerung

**“OpRisk Management shall become good practice in managing a business and improving performance”**

## Risikomanagement und Revision

### Interne Revision

- Als Bestandteil der Compliance-Struktur
- Zur Unterstützung des Vorstandes/der Geschäftsleitung

### Externe Revision

- Wirtschaftsprüfer?

→ **Minimierung des operationellen Risikos!**

→ **Minimierung des Reputationsrisikos!**

# **Nachhaltige Finanzierungen – Sustainable Finance**

## Nachhaltigkeit

- Nachhaltig, sustainable, green ..., und vieles mehr?
- Welcher Begriff ist der richtige?
- Was bedeuten sie?

- **Lesetipp:**  
Franz Rudorfer: Sustainable Finance. In:  
BankArchiv (ÖBA) 12/18, S. 841

## Sustainable Finance

**Sustainable finance is the provision of finance to investments taking into account environmental, social and governance considerations.**

Sustainable finance includes a strong green finance component that aims to support economic growth while

- reducing pressures on the environment
- addressing green-house gas emissions and tackling pollution
- minimising waste and improving efficiency in the use of natural resources

It also encompasses increasing awareness of and transparency on

- the risks which may have an impact on the sustainability of the financial system
- the need for financial and corporate actors to mitigate those risks through appropriate governance

*Quelle: [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance\\_de](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance_de)*



## EU-Expert Groups on Sustainable Finance

### **High-Level Expert Group on Sustainable Finance (HLEG)**

- Established December 2016
- 20 senior experts from civil society, the finance sector, academia and observers from European and international institutions
- Final Report January 2018
- Basis of the action plan on sustainable finance

### **Technical Expert Group on sustainable finance**

- Set up by the Commission
- Start: July 2018, operation until June 2019 (latest end of 2019)
- 35 members

## Aktionsplan der EU-Kommission

investabel.wordpress.com, 8.3.2018

### **Dr. Ralf Breuer: Nachhaltigere Finanzwirtschaft – Aktionsplan der EU-Kommission**

*Die EU-Kommission legte am 8.3.2018 im Rahmen einer Pressekonferenz einen Aktionsplan vor: „Financing Sustainable Growth“. Dieser Plan soll die europäische Finanzwirtschaft stärker auf die Finanzierung eines längerfristigen, nachhaltigen Wachstums ausrichten. Dies erfordert weitgehende, auch gesetzgeberische Maßnahmen in Bezug auf Berichterstattung, Bilanzierung, Regulierung und Unternehmensführung. Dies bezieht sich insbesondere auf einen längerfristigen Zeithorizont unter Berücksichtigung von Klimawandel, Energiewende und anderen Faktoren.*

## EU Action Plan on Sustainable Finance

### **Auf Grundlage des Abschlussberichts der HLEG Schlüsselmaßnahmen (ua):**

*Entwicklung eines Systems zur Klassifizierung von wirtschaftlichen Aktivitäten bezüglich ihres Beitrags zur Nachhaltigkeit („Taxonomie“)*

*Klärung der Pflichten von Investoren und Vermögensverwaltern*

*Aufnahme von Nachhaltigkeit in die Finanzberatung*

*Entwicklung/Festlegung von Standards/Gütesiegel für „grüne“ Finanzprodukte*

*Förderung von Investitionen in nachhaltige Projekte*

*Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien bei Risikomanagement und Regulierung*

*Nachhaltigkeitsverpflichtungen für Unternehmen*

# Elektronischer Wertpapierhandel und Bankgeschäfte



Grafik analog zu Grafik von: <https://www.forum-ng.org/images/stories/Aktivitaeten/Grafik-10-Punkte-Plan-EU-KOM-2018-07-27.jpg>

# **Börsen in Zeiten des Internet**

## Börsen im Zeitalter des Internet

- Entwicklung der letzten Jahre
- Technische Plattformen
- Börsenzusammenschlüsse
- Automatische Handelssysteme (Automatic Trading Systems)
- Zukunft der Börse
- MTF / IS nach WAG 2007
- OTF nach MiFID II
- HFT nach MiFID II

## Stammfassung BörseG 1989 (BGBL 555/1989)

### wesentliche Inhalte:

- Leitung und Verwaltung einer Börse durch ein Börseunternehmen (Wiener Börse AG)
- AGB
- Börsemitgliedschaft
- Börsezeit und Börseort
- Handelsregeln
- Handelsbräuche der Warenbörse
- Medien für wichtige Verlautbarungen
- Zulassung von Börsemitgliedern und Börsebesuchern
- Handelsaufsicht und Handelsregeln
- Aufgaben und Pflichten Börsensensale
- Börsenaufsicht
- Zulassung zum Amtlichen Handel, zum Geregelten Freiverkehr und zum Sonstigen Wertpapierhandel

## Neuerungen im BörseG

### **BGBI 127/2004:**

- Umsetzung der Marktmissbrauchsrichtlinie (RL2003/6/EG)
- Definition Insiderinformation und Marktmanipulation • Verordnungsermächtigung FMA – Zulässige Marktpraktiken • Insiderliste • Directors Dealing

### **BGBI 78/2005:**

- Umsetzung der Richtlinie 2003/71/EG = Prospekt-RL
- „Europäischer Pass“ für Emittenten • Für Prospektprüfung- und Genehmigung besteht je Mitgliedsstaat die Zuständigkeit einer „einzigen Behörde“

**→ Weitere Änderungen laufend!**



# Finanzportal vs PC-Filiale

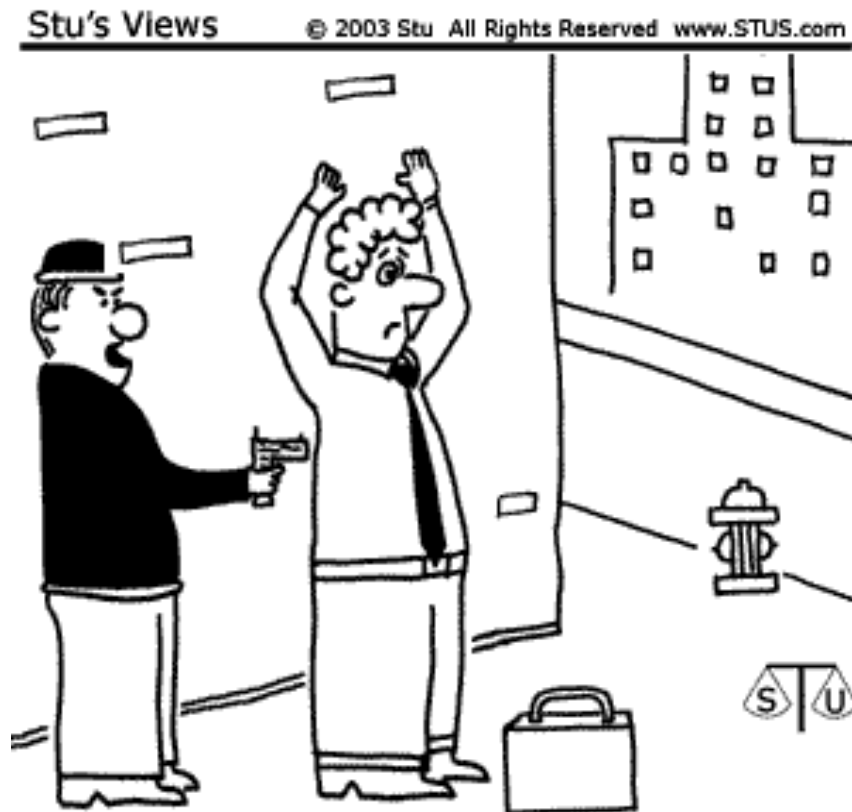
## Finanzportal vs PC-Filiale

- Allfinanzkonzept
- 3-C-Konzept
- Content
  
- Exkurs: visitor-member-Kunde
- Kundenlandschaft im e-finance

## Die PC-Filiale und das Bankgeschäft

- Virtuelle Filiale
- PC als Filiale
- Ohne Zeitbegrenzung
- Ohne geographische Begrenzung
- Bankgeschäfte
- Konto- und Depotabfragen
- Zahlungsaufträge in EUR oder Fremdwährung
- Wertpapiergeschäfte
- Automatische Handelssysteme

## New Economy vs Old Economy



"They say computer crime is the wave of the future. But to me, you just can't beat one-on-one human contact."

# Ausblick & Trends

- **Neue Technologien**
  - Blockchain-Technology
  - Virtuelle Währungen
  - IPO vs ICO

## Blockchain

- **Blockchain ist eine Technologie**
- **Kann unterschiedlich eingesetzt werden (Ablaufprozesse, ...)**
- **Blockchain ist nicht ident mit Bitcoins oder anderen virtuellen Währungen**

## Virtuelle Währungen

### **Bitcoin, Ethereum, Litecoin und viele mehr**

- sind keine Währungen / kein Instrument einer Notenbank
- sind keine Finanzinstrumente iSd MiFID

**→ Beispiele – zur Diskussion!**

**→ Vorteile & Nachteile – zur Diskussion!**

## IPO vs ICO

### **Aktien – token in unterschiedlicher Ausgestaltung – coins**

- Rechtlicher Rahmen?
- Wirtschaftlicher Aspekte?
- Rechte & Pflichten?
- Betrug & Geldwäsche?

**→ Beispiele auf dem internationalen Markt!**



# **Danke für Ihre Aufmerksamkeit!**

**DR. DORIS WOHLSCHLÄGL-ASCHBERGER**

**BANK- UND BÖRSEEXPERTIN**

**MOBIL: + 43 664 153 26 71**

**E-MAIL: [PML@CHELLO.AT](mailto:PML@CHELLO.AT)**

## Leselinks

### Österreich

- Oesterreichische Nationalbank
  - [www.oenb.at](http://www.oenb.at)
- FMA – Österreichische Finanzmarktaufsicht
  - [www.fma.gv.at](http://www.fma.gv.at)
- Österreichischer Arbeitskreis für Corporate Governance
  - [www.corporate-governance.at](http://www.corporate-governance.at)

### Deutschland

- BaFin – Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
  - [www.bafin.de](http://www.bafin.de)

### Schweiz

- FINMA – Eidgenössische Finanzmarktaufsicht
  - [www.finma.ch](http://www.finma.ch)

## Leselinks

### EU

- Der Zugang zum EU-Recht
  - <http://eur-lex.europa.eu>
- EZB – Europäische Zentralbank / ECB – European Central Bank
  - [www.ecb.int](http://www.ecb.int)
- ESMA – European Securities and Markets Authority  
(ersetzt seit Anfang 2011: CESR – Committee of European Securities Regulators)
  - [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)
- EBA – European Banking Authority  
(ersetzt seit Anfang 2011: CEBS – Committee of European Banking Supervisors)
  - [www.eba.europa.eu](http://www.eba.europa.eu)

### US

- US Securities and Exchange Commission
  - [www.sec.gov](http://www.sec.gov)

## Leselinks

### International

- BIS - Bank for International Settlements
  - [www.bis.org](http://www.bis.org)
- The Egmont Group of Financial Intelligence Units (FIU)
  - [www.egmontgroup.org](http://www.egmontgroup.org)
- FATF – Financial Action Task Force
  - [www.fatf-gafi.org](http://www.fatf-gafi.org)
- Institute of Internal Auditors
  - [www.theiia.org](http://www.theiia.org)
- IOSCO – International Organization of Securities Commissions
  - [www.iosco.org](http://www.iosco.org)
- The Wolfsberg Group
  - Association of eleven global banks, which aims to develop financial services industry standards, and related products, for Know Your Customer, Anti-Money Laundering and Counter Terrorist Financing policies.
  - [www.wolfsberg-principles.com](http://www.wolfsberg-principles.com)
- Transparency International – the global coalition against corruption
  - [www.transparency.org](http://www.transparency.org)

## Lesetipps

### Themenbereich Ausblick & Trends

- Maik Klotz: Gar kein Mysterium: Blockchain verständlich erklärt.  
In: IT Finanzmagazin, 11.03.2016.
  - Download:<https://www.it-finanzmagazin.de/gar-kein-mysterium-blockchain-verstaendlich-erklaert-27960/>
- FMA: Bitcoin & Co
  - <https://www.fma.gv.at/querschnittsthemen/fintechnavigator/bitcoin-co/>
- FMA Themenfokus: Bitcoin & Co. Krypto-Assets.
  - <https://www.fma.gv.at/fma-themenfokusse/fma-fokus-bitcoin-co/>
- FMA Themenfokus: Initial Coin Offerings (ICO) aus Sicht des Anlegerschutzes.
  - <https://www.fma.gv.at/fma-themenfokusse/fma-fokus-initial-coin-offerings/>
- FINMA: Faktenblatt. Virtuelle Währungen
  - <https://www.finma.ch/de/dokumentation/finma-publikationen/faktenblaetter/>
- Grundlehner/Schürpf/Bauer: Erklärt. Der Bitcoin fällt und fällt – alles Wichtige zu Kryptowährungen auf eine Blick. NZZ.com, letzte Aktualisierung 31.12.2018
  - <https://www.nzz.ch/finanzen/bitcoin-kryptowaehrungen-im-ueberblick-ld.1336477>

## Literatur

- Wohlschlägl-Aschberger (Hg): MiFID II. Recht, Praxis, Perspektiven. Frankfurt School Verlag 2018.
- Wohlschlägl-Aschberger (Hg): Geldwäscheprävention. Recht, Produkte, Branchen. Frankfurt School Verlag 2017.
- Wohlschlägl-Aschberger, Doris: Bankgeschäft und Finanzmarkt – Praxiswissen kompakt. Frankfurt School Verlag 2015.
- Wohlschlägl-Aschberger, Doris: Praxiswissen Finanzinstrumente. Eine grundlegende Einführung. Frankfurt School Verlag 2013.
- Wohlschlägl-Aschberger (Hg): Praxiswissen Geldwäsche. Frankfurt School Verlag 2011.
- Wohlschlägl-Aschberger (Hg): Geldwäsche-Prävention. Praktische Maßnahmen für die Unternehmensorganisation. Manz 2009.