

TABELLEN ZUR EU-ÄQUIVALENZ BEI FINANZDIENSTLEISTUNGEN

Anhang zum IBR Working Paper 25.02.2019

- 1) Gesamtübersicht
- 2) Teilübersicht: Offene Verfahren
- 3) Teilübersicht: Verfahren mit Passrechten
- 4) Teilübersicht: Verfahren mit Gleichbehandlung
- 5) Teilübersicht: Verfahren mit substituted compliance

Farbcodes:

(1) EU-Pass: Finanzdienstleister können ihre DL aus dem Drittland heraus im gesamten Binnenmarkt erbringen, oder (wo sinnvoll) in einem oder mehreren Mitgliedstaaten eine Zweigniederlassung errichten. Passrechte sind unterschiedlich ausgestaltet.

(2) Gleichbehandlung: Gleiche Rechtsposition wie EU-FDL, namentlich im Hinblick auf regulatorische Erleichterungen, aufsichtsrechtliche Kapitalanforderungen oder marktrelevante Informationsrechte.

(3) Substituted Compliance: Drittland-FDL kann regulatorische Anforderungen nach dem Recht des Drittlands erfüllen.

(4) Relevanz: must have (****), need to have (***), nice to have (**), no need to have (*)

Äquivalenzübersicht

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenz- verfahren	Norm	Äquivalenz- entscheide	Drittland- Pass (1)	Gleich- behandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheidung Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Kreditinstitute											
Kreditvergabe	CRD IV	N	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	****	Kein Äquivalenzverfahren verfügbar
Entgegennahme Publikumseinlagen	CRD IV	N	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	****	Kein Äquivalenzverfahren verfügbar
Kredit von EU-Institut	CRR	Y	Art. 107 (4)	Y		x		Behandlung wie EU-interner Kredit für Kapitaladäquanz (Standard-Ansatz)	Y	***	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA
		Y	Art. 142 (2)	Y		x		id. (IRB-Ansatz)	Y	***	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA
Zahlungsdienstleister											
Zahlungsdienste	PSD2	N	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	**	n/a
Versicherungen											
Versicherung Vertrieb/Vermittlung	Versicherungs- vertriebsRiL	N	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	[Abkommen CH-EU Direktvers. (ohne Leben)]; nationale Ausnahmen für Rückvers. aus äquiv. Drittstaaten (z.B. DE)	n/a	***	Kein Äquivalenzverfahren verfügbar
Solvabilität	Solvency II	Y	Art. 172 (2)	Y		x		EU-Versicherer: Gleiche aufsichtsrechtl. Gewichtung von Drittland-Rückversicherung	Y	***	Bermuda, Japan
		Y	Art. 227	Y			x	EU-Konzern mit Drittland-Tochter: Solvabilität der Tochter nach Drittland-Regeln	Y	**	Australien, Bermuda, Brasilien, Kanada, Japan, Mexiko, USA
		Y	Art. 260 (2)	Y			x	Drittland-Konzern: Anerkennung konsolidierte Aufsicht der Drittland-Behörden	Y	***	Bermuda
Wertpapier-DL											
Privatkunden- geschäft	MiFIR/ MiFID II	N	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	[Übereinkommen CH-DE]	n/a	****	Kein Äquivalenzverfahren verfügbar
Geschäft mit professionellen Kunden	MiFIR/ MiFID II	Y	Art. 47 (1) MiFIR	N	x		[x]	Grenzüberschreitend und ZN mit Drittland-Pass [+Übereinkommen CH-DE]	N	****	Noch keine Entscheide
Kredit von EU-Institut	CRR	Y	Art. 107 (4)	Y		x		Behandlung wie EU-interner Kredit für Kapitaladäquanz (Standard-Ansatz)	N	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Hong Kong, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
		Y	Art. 142 (2)	Y		x		id. (IRB-Ansatz)	N	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Hong Kong, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
Fonds											
Offene kollektive Kapitalanlagen	UCITS V	N	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	****	Kein Äquivalenzverfahren verfügbar
Alternative Investmentfonds	AIFMD	Y	Art. 67	N	x			Fonds-Manager aus Drittland (Nicht-EU-AIFM): Vertrieb von AIF (EU und Nicht-EU); Verwaltung EU- AIF	N	****	Keine Entscheide
		Y	Art. 21 (6)	N		x		Nicht-EU-AIF: Verwahrstelle im (Dritt-)Sitzstaat	N	***	Keine Entscheide

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheide Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Infrastrukturen											
Handelsplätze											
Aktienhandel	MiFID II	Y	Art. 25 (4)	Y	x		x	DL-Erbringung gegenüber Wertpapierfirmen in gesamter EU durch Drittland-Börsen	[Y]	****	Australien, Hong Kong, USA [CH: Befristet]
Derivathandel	MiFIR	Y	Art. 28 (4)	Y	x		x	Erbringung von DL für betroffene Gegenparteien durch Drittlandhandelsplätze	N	*	USA
Regulierter Handelsplatz für Derivate	EMIR	Y	Art. 2a	Y		x		Derivate gelten als börsengehandelt und nicht als OTC = keine EMIR OTC-Pflichten	N	**	Australien, Kanada, Japan, Singapur, USA
Zugang zu EU-CCPs und Informationen	MiFIR	Y	Art. 38 (3)	N		x		Zugang zu EU-CCP und Benchmark-Informationswerten und -lizenzen	N	**	Noch keine Entscheide
Kredit von EU-Institut	CRR	Y	Art. 107 (4)	Y		x		Gleichbehandlung der Kredite an Börsen für Kapitaladäquanz (Standard-Ansatz)	N	*	Australien, Brasilien, Kanada, China, Indien, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
Zentrale Gegenparteien											
Clearingdienste	EMIR	Y	Art. 25 (6)	Y	x		x	Erbringung von Clearingdiensten für EU-Clearingmitglieder und EU-Handelsplätze durch Drittstaat-CCPs	Y	***	Australien, Brasilien, Kanada, Dubai Intern. Fin. Center, Hong Kong, Indien, Japan, Mexiko, Neuseeland, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA, Vereinigte Arabische Emirate
	[EMIR 2.2]	Y	[Art. 25]	N	x		[x]	id. für kleine CCPs, strenge Auflagen für systemrelevante CCPs	N		n/a (noch nicht verabschiedet)
Zugang zu EU-Handelsplätzen und Informationen	MiFIR	Y	Art. 38 (3)	N		x		Zugang zu EU-Handelsplätzen und Benchmark-Informationswerten und -lizenzen	N	**	Noch keine Entscheide
Zentralverwahrer											
Verwahrungsdienste	CSDR	Y	Art. 25 (9)	N	x		x	Erbringung von Zentralverwahrer-DL (grenzüberschreitend oder über ZNs)	N	***	Noch keine Entscheide
Transaktionsregister											
Transaktionsregister	EMIR	Y	Art. 75	N	x		x	DL-Erbringung für EU-Akteure durch Drittstaat-Transaktionsregister	N	**	Noch keine Entscheide
	SFTR	Y	Art. 19 (1)	N	x		x	Erbringung von Transaktionsregister-DL in EU	N	**	Noch keine Entscheide
		Y	Art. 21 (1)	N			x	Meldungsanforderung nach Drittland-Recht	N	**	Noch keine Entscheide
Benchmarkadministration											
Benchmarkadmin.	BenchmarkVO	Y	Art. 30 (2)	N	x			EU-Finanzdienstleister dürfen Benchmarks von Drittland-Administratoren verwenden	N	*	Noch keine Entscheide
		Y	Art. 30 (3)	N	x			id. Geltung nur für speziell bezeichnete Benchmark-Administratoren	N	*	Noch keine Entscheide

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheide Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Beteiligte an Derivatkontrakten											
EMIR-Derivate	EMIR	Y	Art. 13 (2)				x	Erfüllung zentraler EMIR-Pflichten nach Drittland-Regeln (gilt grds. für alle Gegenparteien - Art. 9 Nr. 8, 9 EMIR)	N	**	USA (für Art. 11)
MiFIR-Derivate	MiFIR	Y	Art. 33 (2)	N			x	Erfüllung MiFIR-Pflichten (insb. Clearing) nach Drittland-Regeln	N	*	Noch keine Entscheide
Market Maker											
Leerverkäufe	SSR	Y	Art. 17 (2)	N		x		Gleichbehandlung bei Ausnahmeregelungen für Market-Maker	N	*	Noch keine Entscheide
Rating-Agenturen											
Ratingverwendung	CRAR	Y	Art. 5 (6)	Y	x		x	Aufsichtsrechtliche Anerkennung von Ratings für Drittland-Unternehmen und -Finanzinstrumente	N	*	Argentinien, Australien, Brasilien, Kanada, Hong Kong, Japan, Mexiko, Singapur, USA
Prospekt											
Prospektpflichten	ProspektRiL (bis 21.07.2019)	Y	Art. 7 (1) // Art. 20	Y			x	Vornahme der Prospektpflichten nach Recht des Sitzlandes	N	*	Kanada, China, Japan, Südkorea, USA
	ProspektVO (ab 21.07.2019)	Y	Art. 29 (3)	N			x	Vornahme der Prospektpflichten nach Recht des Sitzlandes	N	*	Noch keine Entscheide
Reporting & Prüfung											
Reporting	TransparenzRiL	Y	Art. 23 (4) Unterabsatz 3	Y			x	Befreiung von Pflicht zum konsolidierten Abschluss nach IFRS-Standards	N	*	Kanada, China, Japan, Südkorea, USA
		Y	Art. 23 (4) Unterabsatz 3	Y			x	Negativer Äquivalenzentscheid: Möglichkeit der Anwendung der nationalen GAAP während Übergangsregime	N	*	Indien
		Y	Art. 23 (4) (ii)	N			x	Gleichwertigkeit der Informationsanforderungen gemäss Richtlinie	N	*	Noch keine Entscheide
	BilanzRiL	Y	Art. 47	Y			x	Länderreporting über Zahlungen an Regierungen durch Unternehmen (Mineralindustrie und Holzeinschlag) nach nationalem Recht	N	*	Kanada
Prüfung	AbschlussprüfungsRiL	Y	Art. 45 (6)	N	x		x	Übergangsweise Anerkennung von Drittland-Prüfungsgesellschaften trotz Prüfung nach nationalen GAAP	N	*	Noch keine Entscheide
		Y	Art. 46 (2)	Y	x			Prüfungsgesellschaften: Prüfung von konsolidierten Abschlüssen von Drittland-Emittenten ohne Unterwerfung unter das mitgliedstaatliche System	Y	**	Abu Dhabi, Australien, Brasilien, Kanada, China, Dubai Inter. Fin. Center, Guernsey, Indonesien, Isle of Man, Japan, Jersey, Malaysia, Mauritius, Neuseeland, Singapur, Südafrika, Südkorea, Taiwan, Thailand, Türkei.
		Y	Art. 46 (2)	Y			x	Negativer Äquivalenzentscheid: Möglichkeit der Weiterführung der Tätigkeit während Übergangsregime	N	*	Bermuda, Cayman Islands, Ägypten, Russland
		Y	Art. 47 (3)	Y			x	Weitergabe von Dokumenten und Berichten an zuständige Drittland-Behörden	Y	**	Australien, Brasilien, Kanada, Dubai Inter. Fin. Center, Guernsey, Indonesien, Isle of Man, Japan, Jersey, Malaysia, Südafrika, Südkorea, Taiwan, Thailand, USA

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheidung Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Zentralbanken, Gebietskörperschaften und andere öffentliche Stellen											
Marktmissbrauch	MAR	Y	Art. 6 (5)	Y		x		Zentralbanken und bestimmte öffentliche Stellen: Freistellung vom Anwendungsbereich der RL	Y	****	Australien, Brasilien, Kanada, China, Hong Kong, Indien, Japan, Mexiko, Singapur, Südkorea, Türkei, USA
		Y	Art. 6 (6)	N		x		Bestimmte öffentliche Stellen: Freistellung vom Anwendungsbereich der RL, sofern mit EU ein Abkommen unter Emissionshandelsrichtlinie besteht	N	*	Noch keine Entscheide
Derivathandel	EMIR	Y	Art. 1 (6)	Y		x		Zentralbanken und bestimmte öffentliche Stellen: Ausnahme von Clearingverpflichtung	Y	****	Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Mexiko, Singapur, USA
Wertpapierdienstleistungen	MIFIR	Y	Art. 1 (9)	Y		x		Zentralbanken: Freistellung vom Anwendungsbereich der RL	Y	****	Australien, Brasilien, Kanada, Hong Kong, Indien, Japan, Mexiko, Singapur, Südkorea, Türkei, USA
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	SFTR	Y	Art. 2 (4)	N		x		Zentralbanken und bestimmte öffentliche Stellen: Ausnahme von Meldepflicht und Informationspflicht für Securities Lending	N	***	Noch keine Entscheide
Risikopositionsgewichtung	CRR	Y	Art. 114 (7)	Y			x	Zentralstaaten und Zentralbanken: Gewichtung von Risikopositionen nach dem Drittland-Aufsichtsrecht	Y	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA
		Y	Art. 115 (4)	Y			x	Regionale und lokale Gebietskörperschaften: Gewichtung von Risikopositionen nach dem Drittland-Aufsichtsrecht	Y	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA
		Y	Art. 116 (5)	Y			x	Bestimmte öffentliche Stellen: Gewichtung von Risikopositionen nach dem Drittland-Aufsichtsrecht	Y	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA

Total Äquivalenzverfahren (5)	44
-------------------------------	----

Codes:

- (1) Finanzdienstleister können ihre DL aus dem Drittland heraus im gesamten Binnenmarkt erbringen, oder (wo sinnvoll) in einem oder mehreren Mitgliedstaaten eine Zweigniederlassung errichten. Passrechte sind unterschiedlich ausgestaltet.
- (2) Gleiche Rechtsposition wie EU-FDL, namentlich im Hinblick auf regulatorische Erleichterungen, aufsichtsrechtliche Kapitalanforderungen oder marktrelevante Informationsrechte.
- (3) Möglichkeit für Drittland-Dienstleister, die regulatorischen Anforderungen nach dem Recht des Drittlands zu erfüllen.
- (4) must have (****), need to have (***), nice to have (**), no need to have (*)
- (5) Total: Art. 25 EMIR und EMIR 2.2. sowie Art. 38 Abs. 3 MiFIR nur 1x berücksichtigt. Unterschied Overview EU Commission: Art. 67 AIFMD berücksichtigt

Schweiz: Offene Äquivalenzverfahren

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheide Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Wertpapier-DL											
Geschäft mit professionellen Kunden	MiFIR/ MiFID II	Y	Art. 47 (1) MiFIR	N	x		[x]	Grenzüberschreitend und ZN mit Drittland-Pass [+Übereinkommen CH-DE]	N	****	Noch keine Entscheide
Kredit von EU-Institut	CRR	Y	Art. 107 (4)	Y		x		Behandlung wie EU-interner Kredit für Kapitaladäquanz (Standard-Ansatz)	N	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Hong Kong, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
		Y	Art. 142 (2)	Y		x		id. (IRB-Ansatz)	N	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Hong Kong, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
Fonds											
Alternative Investmentfonds	AIFMD	Y	Art. 67	N	x			Fonds-Manager aus Drittland (Nicht-EU-AIFM): Vertrieb von AIF (EU und Nicht-EU); Verwaltung EU-AIF	N	****	Noch keine Entscheide
		Y	Art. 21 (6)	N		x		Nicht-EU-AIF: Verwahrstelle im (Dritt-)Sitzstaat	N	***	Noch keine Entscheide
Infrastrukturen											
Handelsplätze											
Derivathandel	MiFIR	Y	Art. 28 (4)	Y	x		x	Erbringung von DL für betroffene Gegenparteien durch Drittlandhandelsplätze	N	*	USA
Regulierter Handelsplatz für Derivate	EMIR	Y	Art. 2a	Y		x		Derivate gelten als börsengehandelt und nicht als OTC = keine EMIR Pflichten wie z.B. Clearing/Reporting	N	**	Australien, Kanada, Japan, Singapur, USA
Zugang zu EU-CCPs und Informationen	MiFIR	Y	Art. 38 (3)	N		x		Zugang zu EU-CCP und Benchmark-Informationswerten und -lizenzen	N	**	Noch keine Entscheide
Kredit von EU-Institut	CRR	Y	Art. 107 (4)	Y		x		Gleichbehandlung der Kredite an Börsen für Kapitaladäquanz (Standard-Ansatz)	N	*	Australien, Brasilien, Kanada, China, Indien, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
Zentrale Gegenparteien											
Clearingdienste	[EMIR 2.2]	Y	[Art. 25]	N	x		[x]	id. für kleine CCPs, strenge Auflagen für systemrelevante CCPs	N	*	n/a (noch nicht verabschiedet)
Zugang zu EU-Handelsplätzen und Informationen	MiFIR	Y	Art. 38 (3)	N		x		Zugang zu EU-Handelsplätzen und Benchmark-Informationswerten und -lizenzen	N	**	Noch keine Entscheide (gleiches Verfahren wie bei Handelsplätzen)
Zentralverwahrer											
Verwahrungsdienste	CSDR	Y	Art. 25 (9)	N	x		x	Erbringung von Zentralverwahrer-DL (grenzüberschreitend oder über ZN)	N	***	Noch keine Entscheide
Transaktionsregister											
Transaktionsregister	EMIR	Y	Art. 75	N	x		x	DL-Erbringung für EU-Akteure durch Drittstaat-Transaktionsregister	N	**	Noch keine Entscheide
	SFTR	Y	Art. 19 (1)	N	x		x	Erbringung von Transaktionsregister-DL in EU	N	**	Noch keine Entscheide
		Y	Art. 21 (1)	N			x	Meldungsanforderung nach Drittland-Recht	N	**	Noch keine Entscheide

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheide Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Benchmarkadministration											
Benchmarkadmin.	BenchmarkVO	Y	Art. 30 (2)	N	x			EU-Finanzdienstleister dürfen Benchmarks von Drittland-Administratoren verwenden	N	*	Noch keine Entscheide
		Y	Art. 30 (3)	N	x			id. Geltung nur für speziell bezeichnete Benchmark-Administratoren	N	*	Noch keine Entscheide
Beteiligte an Derivatkontrakten											
EMIR-Derivate	EMIR	Y	Art. 13 (2)				x	Erfüllung zentraler EMIR-Pflichten nach Drittland-Regeln (gilt grds. für alle Gegenparteien - Art. 9 Nr. 8, 9 EMIR)	N	**	USA (für Art. 11)
MiFIR-Derivate	MiFIR	Y	Art. 33 (2)	N			x	Erfüllung MiFIR-Pflichten (insb. Clearing) nach Drittland-Regeln	N	*	Noch keine Entscheide
Market Maker											
Leerverkäufe	SSR	Y	Art. 17 (2)	N		x		Gleichbehandlung bei Ausnahmeregelungen für Market-Maker	N	*	Noch keine Entscheide
Rating-Agenturen											
Ratingverwendung	CRAR	Y	Art. 5 (6)	Y	x		x	Aufsichtsrechtliche Anerkennung von Ratings für Drittland-Unternehmen und -Finanzinstrumente	N	*	Argentinien, Australien, Brasilien, Kanada, Hong Kong, Japan, Mexiko, Singapur, USA
Prospekt											
Prospektpflichten	ProspektRiL (bis 21.07.2019)	Y	Art. 7 (1) // Art. 20	Y			x	Vornahme der Prospektpflichten nach Recht des Sitzlandes	N	*	Kanada, China, Japan, Südkorea, USA
	ProspektVO (ab 21.07.2019)	Y	Art. 29 (3)	N			x	Vornahme der Prospektpflichten nach Recht des Sitzlandes	N	*	Noch keine Entscheide
Reporting & Prüfung											
Reporting	TransparenzRiL	Y	Art. 23 (4) Unterabsatz 3	Y			x	Befreiung von Pflicht zum konsolidierten Abschluss nach IFRS-Standards	N	*	Kanada, China, Japan, Südkorea, USA
		Y	Art. 23 (4) Unterabsatz 3	Y			x	Negativer Äquivalenzentscheid: Möglichkeit der Anwendung der nationalen GAAP während Übergangsregime	N	*	Indien
		Y	Art. 23 (4) (ii)	N			x	Gleichwertigkeit der Informationsanforderungen gemäss Richtlinie	N	*	Noch keine Entscheide
	BilanzRiL	Y	Art. 47	Y			x	Länderreporting über Zahlungen an Regierungen durch Unternehmen (Mineralindustrie und Holzeinschlag) nach nationalem Recht	N	*	Kanada
Prüfung	AbschlussprüfungsRiL	Y	Art. 45 (6)	N	x		x	Übergangsweise Anerkennung von Drittland-Prüfungsgesellschaften trotz Prüfung nach nationalen GAAP	N	*	Noch keine Entscheide
		Y	Art. 46 (2)	Y			x	Negativer Äquivalenzentscheid: Möglichkeit der Weiterführung der Tätigkeit während Übergangsregime	N	*	Bermuda, Cayman Islands, Ägypten, Russland

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheidung Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Zentralbanken, Gebietskörperschaften und andere öffentliche Stellen											
Marktmissbrauch		Y	Art. 6 (6)	N		x		Bestimmte öffentliche Stellen: Freistellung vom Anwendungsbereich der RL, sofern mit EU ein Abkommen unter Emissionshandelsrichtlinie besteht	N	*	Noch keine Entscheide
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	SFTR	Y	Art. 2 (4)	N		x		Zentralbanken und bestimmte öffentliche Stellen: Ausnahme von Meldepflicht und Informationspflicht für Securities Lending	N	***	Noch keine Entscheide

Total offene Verfahren (5)	29
----------------------------	----

Codes:

- (1) Finanzdienstleister können ihre DL aus dem Drittland heraus im gesamten Binnenmarkt erbringen, oder (wo sinnvoll) in einem oder mehreren Mitgliedstaaten eine Zweigniederlassung errichten. Passrechte sind unterschiedlich ausgestaltet.
- (2) Sonstiger Gleichlauf der Rechtsposition zwischen EU-Akteur und Drittland-Akteur, namentlich im Hinblick auf regulatorische Erleichterungen, aufsichtsrechtliche Kapitalanforderungen oder marktrelevante Informationsrechte.
- (3) Möglichkeit für Drittland-Dienstleister, die regulatorischen Anforderungen nach dem Recht des Drittlands zu erfüllen.
- (4) must have (****), need to have (***), nice to have (**), no need to have (*)
- (5) Total: Art. 25 EMIR und EMIR 2.2. und Art. 38 Abs. 3 MiFIR: Jeweils nur 1x berücksichtigt

Übersicht Drittland-Pass

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenz- verfahren	Norm	Äquivalenz- entscheide	Drittland- Pass (1)	Gleich- behandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheidung Schweiz	Relevanz (5)	Andere Länder
Wertpapier-DL											
Geschäft mit professionellen Kunden	MiFIR/ MiFID II	Y	Art. 47 (1) MiFIR	N	x		[x]	Grenzüberschreitend und ZN mit Drittland-Pass [+Übereinkommen CH-DE]	N	****	(Noch) keine Entscheide
Fonds											
Alternative Investmentfonds	AIFMD	Y	Art. 67	N	x			Fonds-Manager aus Drittland (Nicht-EU-AIFM); Vertrieb von AIF (EU und Nicht-EU); Verwaltung EU- AIF	N	****	(Noch) keine Entscheide
Infrastrukturen											
Handelsplätze											
Aktienhandel	MiFID II	Y	Art. 25 (4)	Y	x		x	DL-Erbringung gegenüber Wertpapierfirmen in gesamter EU durch Drittland-Börsen	[Y]	****	Australien, Hong Kong, USA [CH: Befristet]
Derivathandel	MiFIR	Y	Art. 28 (4)	Y	x		x	Erbringung von DL für betroffene Gegenparteien durch Drittlandhandelsplätze	N	*	USA
Zentrale Gegenparteien											
Clearingdienste	EMIR	Y	Art. 25 (6)	Y	x		x	Erbringung von Clearingdiensten für EU- Clearingmitglieder und EU-Handelsplätze durch Drittstaat-CCPs	Y	***	Australien, Brasilien, Kanada, Dubai Intern. Fin. Center, Hong Kong, Indien, Japan, Mexiko, Neuseeland, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA, Vereinigte Arabische Emirate
	[EMIR 2.2]	Y	[Art. 25]	N	x		[x]	id. für kleine CCPs, strenge Auflagen für systemrelevante CCPs	N		n/a (noch nicht verabschiedet)
Zentralverwahrer											
Verwahrungsdienste	CSDR	Y	Art. 25 (9)	N	x		x	Erbringung von Zentralverwahrer-DL (grenzüberschreitend oder über ZNs)	N	***	(Noch) keine Entscheide
Transaktionsregister											
Transaktions- register	EMIR	Y	Art. 75	N	x		x	DL-Erbringung für EU-Akteure durch Drittstaat-Transaktionsregister	N	**	(Noch) keine Entscheide
	SFTR	Y	Art. 19 (1)	N	x		x	Erbringung von Transaktionsregister-DL in EU	N	**	(Noch) keine Entscheide
Benchmarkadministration											
Benchmarkadmin.	BenchmarkVO	Y	Art. 30 (2)	N	x			EU-Finanzdienstleister dürfen Benchmarks von Drittland-Administratoren verwenden	N	*	(Noch) keine Entscheide
		Y	Art. 30 (3)	N	x			id. Geltung nur für speziell bezeichnete Benchmark- Administratoren	N	*	(Noch) keine Entscheide

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenz- verfahren	Norm	Äquivalenz- entscheide	Drittland- Pass (1)	Gleich- behandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheidung Schweiz	Relevanz (5)	Andere Länder
Rating-Agenturen											
Ratingverwendung	CRAR	Y	Art. 5 (6)	Y	x		x	Aufsichtsrechtliche Anerkennung von Ratings für Drittland-Unternehmen und -Finanzinstrumente	N	*	Argentinien, Australien, Brasilien, Kanada, Hong Kong, Japan, Mexiko, Singapur, USA
Reporting & Prüfung											
Prüfung	Abschluss- prüfungsRiL	Y	Art. 46 (2)	Y	x			Prüfungsgesellschaften: Prüfung von konsolidierten Abschlüssen von Drittland-Emittenten ohne Unterwerfung unter das mitgliedstaatliche System	Y	**	Abu Dhabi, Australien, Brasilien, Kanada, China, Dubai Inter. Fin. Center, Guernsey, Indonesien, Isle of Man, Japan, Jersey, Malaysia, Mauritius, Neuseeland, Singapur, Südafrika, Südkorea, Taiwan, Thailand, Türkei, USA
		Y	Art. 45 (6)	N	x		x	Übergangsweise Anerkennung von Drittland- Prüfungsgesellschaften trotz Prüfung nach nationalen GAAP	N	*	(Noch) keine Entscheide

Total (5)	13
-----------	----

Codes:

- (1) Finanzdienstleister können ihre DL aus dem Drittland heraus im gesamten Binnenmarkt erbringen, oder (wo sinnvoll) in einem oder mehreren Mitgliedstaaten eine Zweigniederlassung errichten. Passrechte sind unterschiedlich ausgestaltet.
- (2) Sonstiger Gleichlauf der Rechtsposition zwischen EU-Akteur und Drittland-Akteur, namentlich im Hinblick auf regulatorische Erleichterungen, aufsichtsrechtliche Kapitalanforderungen oder marktrelevante Informationsrechte.
- (3) Möglichkeit für Drittland-Dienstleister, die regulatorischen Anforderungen nach dem Recht des Drittlands zu erfüllen.
- (4) must have (****), need to have (***), nice to have (**), no need to have (*)
- (5) CCPs unter Art. 25 EMIR und EMIR 2.2. nur einmal berücksichtigt

Übersicht Gleichbehandlung

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheidung Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Kreditinstitute											
Kredit von EU-Institut	CRR	Y	Art. 107 (4)	Y		x		Behandlung wie EU-interner Kredit für Kapitaladäquanz (Standard-Ansatz)	Y	***	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA
		Y	Art. 142 (2)	Y		x		id. (IRB-Ansatz)	Y	***	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA
Versicherungen											
Solvabilität	Solvency II	Y	Art. 172 (2)	Y		x		EU-Versicherer: Gleiche aufsichtsrechtl. Gewichtung von Drittland-Rückversicherung	Y	***	Bermuda, Japan
Wertpapier-DL											
Kredit von EU-Institut	CRR	Y	Art. 107 (4)	Y		x		Behandlung wie EU-interner Kredit für Kapitaladäquanz (Standard-Ansatz)	N	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Hong Kong, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
		Y	Art. 142 (2)	Y		x		id. (IRB-Ansatz)	N	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Hong Kong, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
Fonds											
Alternative Investmentfonds	AIFMD	Y	Art. 21 (6)	N		x		Nicht-EU-AIF: Verwahrstelle im (Dritt-)Sitzstaat	N	***	Noch keine Entscheide
Infrastrukturen											
Handelsplätze											
Regulierter Handelsplatz für Derivate	EMIR	Y	Art. 2a	Y		x		Derivate gelten als börsengehandelt und nicht als OTC = keine EMIR OTC-Pflichten wie Clearing	N	**	Australien, Kanada, Japan, Singapur, USA
Zugang zu EU-CCPs und Benchmark-Daten/Lizenzen	MiFIR	Y	Art. 38 (3)	N		x		Zugang zu EU-CCP und Benchmark-Informationswerten und -lizenzen	N	**	Noch keine Entscheide
Kredit von EU-Institut	CRR	Y	Art. 107 (4)	Y		x		Gleichbehandlung der Kredite an Börsen für Kapitaladäquanz (Standard-Ansatz)	N	*	Australien, Brasilien, Kanada, China, Indien, Indonesien, Japan, Mexiko, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA
Zentrale Gegenparteien											
Zugang zu EU-Handelsplätzen und Informationen	MiFIR	Y	Art. 38 (3)	N		x		Zugang zu EU-Handelsplätzen und Benchmark-Informationswerten und -lizenzen	N	**	Noch keine Entscheide
Market Maker											
Leerverkäufe	SSR	Y	Art. 17 (2)	N		x		Gleichbehandlung hinsichtlich Ausnahmeregelungen für Market-Maker	N	*	Noch keine Entscheide

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheidung Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Zentralbanken, Gebietskörperschaften und andere öffentliche Stellen											
Marktmissbrauch	MAR	Y	Art. 6 (5)	Y		x		Zentralbanken und bestimmte öffentliche Stellen: Freistellung vom Anwendungsbereich der RL	Y	****	Australien, Brasilien, Kanada, China, Hong Kong, Indien, Japan, Mexiko, Singapur, Südkorea, Türkei, USA
		Y	Art. 6 (6)	N		x		Bestimmte öffentliche Stellen: Freistellung vom Anwendungsbereich der RL, sofern mit EU ein Abkommen unter Emissionshandelsrichtlinie besteht	N	*	Noch keine Entscheide
Derivathandel	EMIR	Y	Art. 1 (6)	Y		x		Zentralbanken und bestimmte öffentliche Stellen: Ausnahme von Clearingverpflichtung	Y	****	Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Mexiko, Singapur, USA
Wertpapierdienstleistungen	MIFIR	Y	Art. 1 (9)	Y		x		Zentralbanken: Freistellung vom Anwendungsbereich der RL	Y	****	Australien, Brasilien, Kanada, Hong Kong, Indien, Japan, Mexiko, Singapur, Südkorea, Türkei, USA
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	SFTR	Y	Art. 2 (4)	N		x		Zentralbanken und bestimmte öffentliche Stellen: Ausnahme von Meldepflicht und Informationspflicht für Securities Lending	N	***	Noch keine Entscheide

Total (4)	15
-----------	----

Codes:

- (1) Finanzdienstleister können ihre DL aus dem Drittland heraus im gesamten Binnenmarkt erbringen, oder (wo sinnvoll) in einem oder mehreren Mitgliedstaaten eine Zweigniederlassung errichten. Passrechte sind unterschiedlich ausgestaltet.
- (2) Sonstiger Gleichlauf der Rechtsposition zwischen EU-Akteur und Drittland-Akteur, namentlich im Hinblick auf regulatorische Erleichterungen, aufsichtsrechtliche Kapitalanforderungen oder marktrelevante Informationsrechte.
- (3) Möglichkeit für Drittland-Dienstleister, die regulatorischen Anforderungen nach dem Recht des Drittlands zu erfüllen.
- (4) must have (****), need to have (***), nice to have (**), no need to have (*)
- (5) Total: Art. 38 Abs. 3 MIFIR nur 1x berücksichtigt!

Übersicht substituted compliance

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheide Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Versicherungen											
Solvabilitätsberechnung		Y	Art. 227	Y			x	EU-Konzern mit Drittland-Tochter; Solvabilität der Tochter nach Drittland-Regeln	Y	**	Australien, Bermuda, Brasilien, Kanada, Japan, Mexiko, USA
		Y	Art. 260 (2)	Y			x	Drittland-Konzern: Anerkennung konsolidierte Aufsicht der Drittland-Behörden	Y	***	Bermuda
Wertpapier-DL											
Geschäft mit professionellen Kunden	MiFIR/MiFID II	Y	Art. 47 (1) MiFIR	N	x		[x]	Grenzüberschreitend und ZN mit Drittland-Pass [+Übereinkommen CH-DE]	N	****	(Noch) keine Entscheide
Infrastrukturen											
Handelsplätze											
Aktienhandel	MiFID II	Y	Art. 25 (4)	Y	x		x	DL-Erbringung gegenüber Wertpapierfirmen in gesamter EU durch Drittland-Börsen	[Y]	****	Australien, Hong Kong, USA [CH: Befristet]
Derivathandel	MiFIR	Y	Art. 28 (4)	Y	x		x	Erbringung von DL für betroffene Gegenparteien durch Drittlandhandelsplätze	N	*	USA
Zentrale Gegenparteien											
		Y	Art. 25 (6)	Y	x		x	Erbringung von Clearingdiensten für EU-Clearingmitglieder und EU-Handelsplätze durch Drittstaat-CCPs	Y	*	Australien, Brasilien, Kanada, Dubai Intern. Fin. Center, Hong Kong, Indien, Japan, Mexiko, Neuseeland, Singapur, Südafrika, Südkorea, USA, Vereinigte Arabische Emirate
	[EMIR 2.2]	Y	[Art. 25]	N	x		[x]	id. für kleine CCPs, strenge Auflagen für systemrelevante CCPs	N		n/a (noch nicht verabschiedet)
Zentralverwahrer											
Verwahrungsdienste	CSDR	Y	Art. 25 (9)	N	x		x	Erbringung von Zentralverwahrer-DL (grenzüberschreitend oder über ZNs)	N	***	(Noch) keine Entscheide
Transaktionsregister											
Transaktionsregister	EMIR	Y	Art. 75	N	x		x	DL-Erbringung für EU-Akteure durch Drittstaat-Transaktionsregister	N	**	(Noch) keine Entscheide
	SFTR	Y	Art. 19 (1)	N	x		x	Erbringung von Transaktionsregister-DL in EU	N	**	(Noch) keine Entscheide
		Y	Art. 21 (1)	N			x	Meldungsanforderung nach Drittland-Recht	N	**	(Noch) keine Entscheide
Beteiligte an Derivatkontrakten											
EMIR-Derivate	EMIR	Y	Art. 13 (2)				x	Erfüllung zentraler EMIR-Pflichten nach Drittland-Regeln (gilt grds. für alle Gegenparteien - Art. 9 Nr. 8, 9 EMIR)	N	**	USA (für Art. 11)
MiFIR-Derivate	MiFIR	Y	Art. 33 (2)	N			x	Erfüllung MiFIR-Pflichten (insb. Clearing) nach Drittland-Regeln	N	*	Noch keine Entscheide
Rating-Agenturen											
Ratingverwendung	CRAR	Y	Art. 5 (6)	Y	x		x	Aufsichtsrechtliche Anerkennung von Ratings für Drittland-Unternehmen und -Finanzinstrumente	N	*	Argentinien, Australien, Brasilien, Kanada, Hong Kong, Japan, Mexiko, Singapur, USA

Dienstleistung	Rechtsgrundlage	Äquivalenzverfahren	Norm	Äquivalenzentscheide	Drittland-Pass (1)	Gleichbehandlung (2)	substituted compliance (3)	Stichworte	Entscheide Schweiz	Relevanz (4)	Andere Länder
Prospekt											
Prospektpflichten	ProspektRiL (bis 21.07.2019)	Y	Art. 7 (1) // Art. 20	Y			x	Vornahme der Prospektpflichten nach Recht des Sitzlandes	N	*	Kanada, China, Japan, Südkorea, USA
	ProspektVO (ab 21.07.2019)	Y	Art. 29 (3)	N			x	Vornahme der Prospektpflichten nach Recht des Sitzlandes	N	*	(Noch) keine Entscheide
Reporting & Prüfung											
Reporting	TransparenzRiL	Y	Art. 23 (4) Unterabsatz 3	Y			x	Befreiung von Pflicht zum konsolidierten Abschluss nach IFRS-Standards	N	*	Kanada, China, Japan, Südkorea, USA
		Y	Art. 23 (4) Unterabsatz 3	Y			x	Negativer Äquivalenzentscheid: Möglichkeit der Anwendung der nationalen GAAP während Übergangsregime	N	*	Indien
		Y	Art. 23 (4) (ii)	N			x	Gleichwertigkeit der Informationsanforderungen gemäss Richtlinie	N	*	(Noch) keine Entscheide
	BilanzRiL	Y	Art. 47	Y			x	Länderreporting über Zahlungen an Regierungen durch Unternehmen (Mineralindustrie und Holzschlag) nach nationalem Recht	N	*	Kanada
Prüfung	AbschlussprüfungsRiL	Y	Art. 45 (6)	N	x		x	Übergangswise Anerkennung von Drittland-Prüfgesellschaften trotz Prüfung nach nationalen GAAP	N	*	(Noch) keine Entscheide
		Y	Art. 46 (2)	Y			x	Negativer Äquivalenzentscheid: Möglichkeit der Weiterführung der Tätigkeit während Übergangsregime	N	*	Bermuda, Cayman Islands, Ägypten, Russland
		Y	Art. 47 (3)	Y			x	Weitergabe von Dokumenten und Berichten an zuständige Drittland-Behörden	Y	**	Australien, Brasilien, Kanada, Dubai Inter. Fin. Center, Guernsey, Indonesien, Isle of Man, Japan, Jersey, Malaysia, Südafrika, Südkorea, Taiwan, Thailand, USA
Zentralbanken, Gebietskörperschaften und andere öffentliche Stellen											
Risikopositionsgewichtung	CRR	Y	Art. 114 (7)	Y			x	Zentralstaaten und Zentralbanken: Gewichtung von Risikopositionen nach dem Drittland-Aufsichtsrecht	Y	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA
		Y	Art. 115 (4)	Y			x	Regionale und lokale Gebietskörperschaften: Gewichtung von Risikopositionen nach dem Drittland-Aufsichtsrecht	Y	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA
		Y	Art. 116 (5)	Y			x	Bestimmte öffentliche Stellen: Gewichtung von Risikopositionen nach dem Drittland-Aufsichtsrecht	Y	**	Australien, Brasilien, Kanada, China, Faröer Inseln, Grönland, Guernsey, Hong Kong, Indien, Isle of Man, Japan, Jersey, Mexiko, Monaco, Neuseeland, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Türkei, USA

Total (5)	26
-----------	----

Codes:

- (1) Finanzdienstleister können ihre DL aus dem Drittland heraus im gesamten Binnenmarkt erbringen, oder (wo sinnvoll) in einem oder mehreren Mitgliedstaaten eine Zweigniederlassung errichten. Passrechte sind unterschiedlich ausgestaltet.
- (2) Sonstiger Gleichlauf der Rechtsposition zwischen EU-Akteur und Drittland-Akteur, namentlich im Hinblick auf regulatorische Erleichterungen, aufsichtsrechtliche Kapitalanforderungen oder marktrelevante Informationsrechte.
- (3) Möglichkeit für Drittland-Dienstleister, die regulatorischen Anforderungen nach dem Recht des Drittlands zu erfüllen.
- (4) must have (****), need to have (***), nice to have (**), no need to have (*)
- (5) Total ohne Passrechte: 17 Verfahren