

Thema

**Organisatorische Anforderungen und die „compliance function“ im Lichte der „Directive on Markets in Financial Instruments“ (MiFID)**

**WM-COMPLIANCE –Tagung 2005**

**am 10./11. November 2005**

**Ingo Baulig**

**Commerzbank AG**

MiFID

„Directive on Markets in Financial Instruments“

= „Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente“ (MiFID)

## Gliederung

- **Rechtsquellen / Compliance-Papiere**
- **Rechtsqualität**
- **Kernthemen MiFID / Einordnung Compliance**
- **Aspekte der compliance function**
  - formalisierter Status
  - Definition/Rolle
- **Resumee**

- **RICHTLINIE 2004/39/EG DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 21. April 2004 über Märkte für Finanzinstrumente**
- **CESR´s Technical Advice on Possible Implementing Measures of the Directive 2004/39/EG vom 15. Februar 2005 (Committee of European Securities Regulators)**
- **Europäische Kommission: Working document ESC/17/2005 (Organisational Requirements...)**

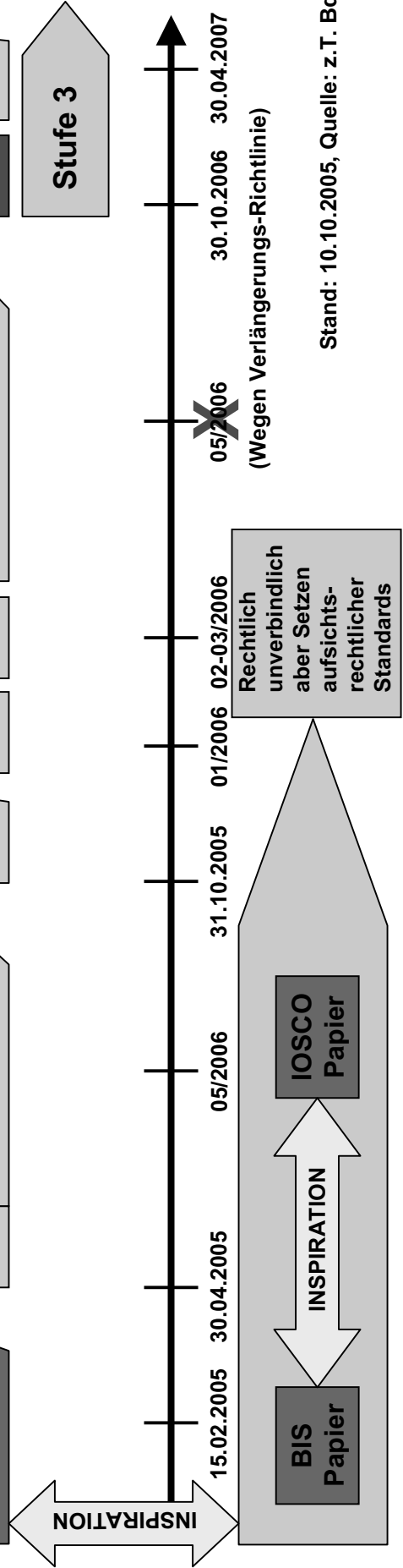
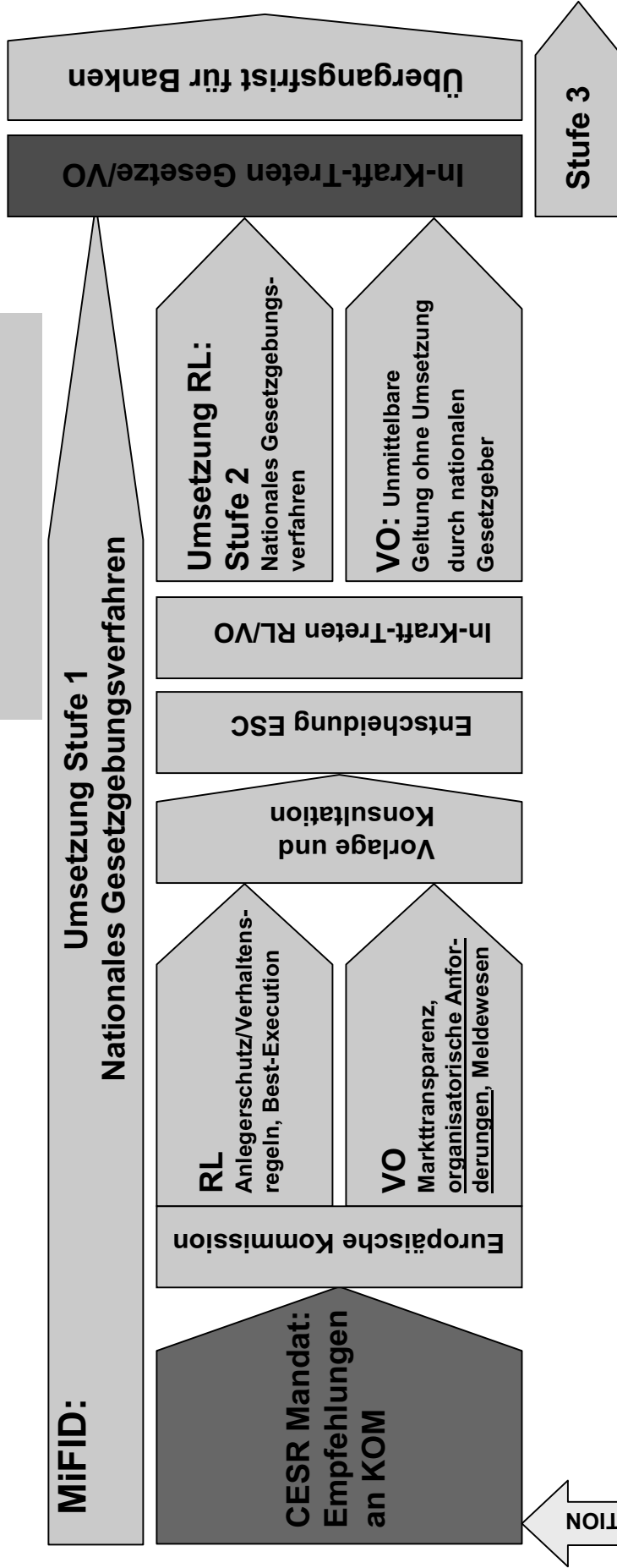
Stand 27.09.2005

- **„Compliance and the compliance function in banks“**  
(April 2005)  
Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (der Bank of International Settlement, BIS)
- **Konsultationspapier: „Compliance Function at Market Intermediaries“**  
(Stand: April 2005)  
Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions (IOSCO)

Rechtliche  
Einordnung  
Compl. Papiere

**Wie sind die „Compliance – Papiere“  
rechtlich einzuordnen ?**

Rechtliche Einordnung Compl.Papiere

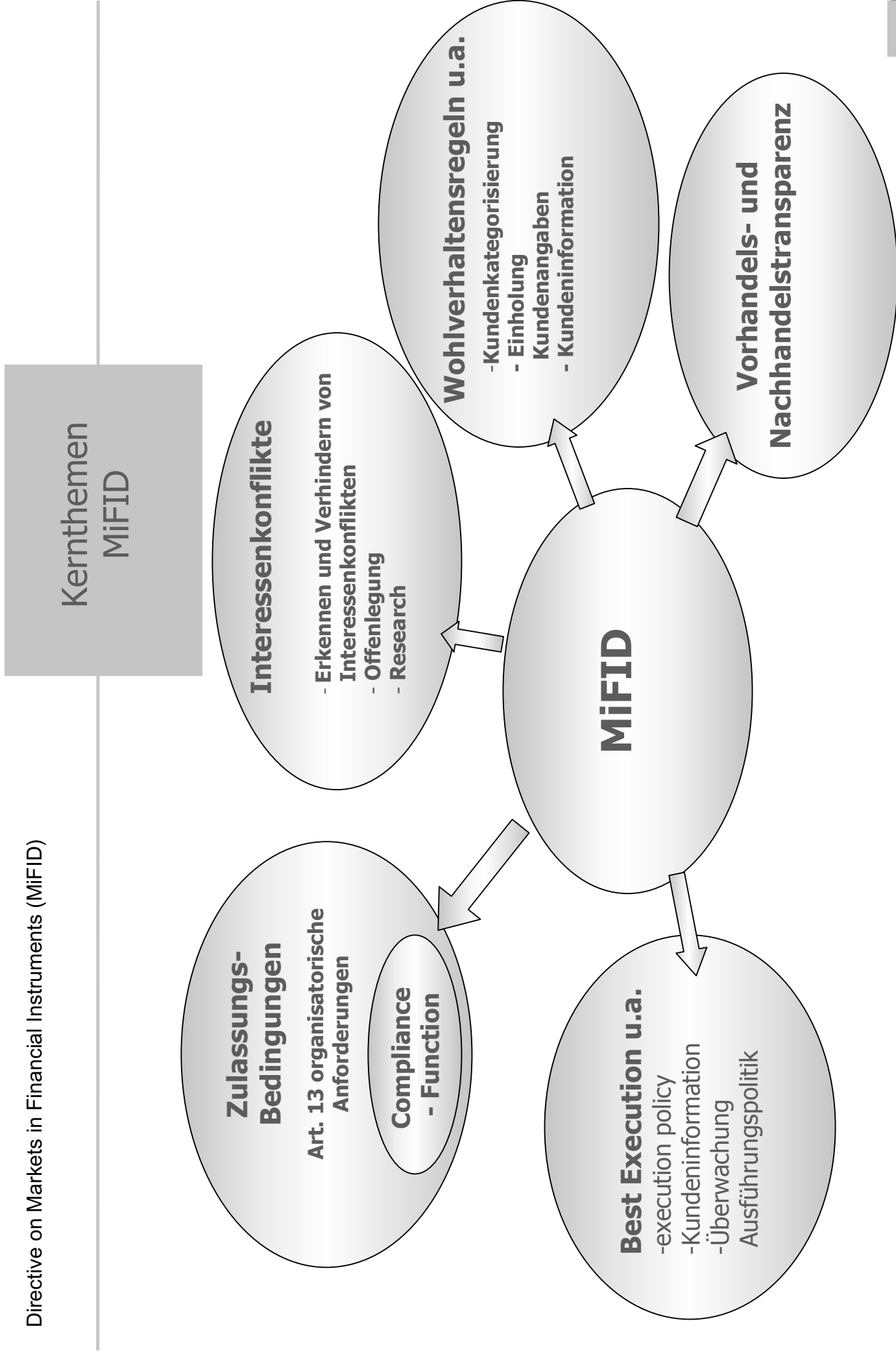


Stand: 10.10.2005, Quelle: z.T. BdB

Directive on Markets in Financial Instruments (MiFID)

MiFID  
Einordnung  
Compliance

**Wo ist die „compliance function“ im Rahmen der MiFID geregelt?**



Einordnung von  
Compliance

## **Artikel 13 MiFID (Organisatorische Anforderungen)**

### Artikel 13 Abs. 2

Eine Wertpapierfirma sieht angemessene Strategien und Verfahren (policies and procedures) vor, die ausreichen, um sicherzustellen, dass die Firma, ihre Beschäftigten und vertraglich gebundenen Vermittler den Verpflichtungen gemäß der MiFID sowie den einschlägigen Geschäften dieser Personen nachkommen.

Einordnung  
Compliance

Art. 13 Abs. 2  
angemessene Strategien  
und Verfahren

Compliance  
function

Code of  
conduct

Beschwerde  
-management

Mitarbeiter  
geschäfte

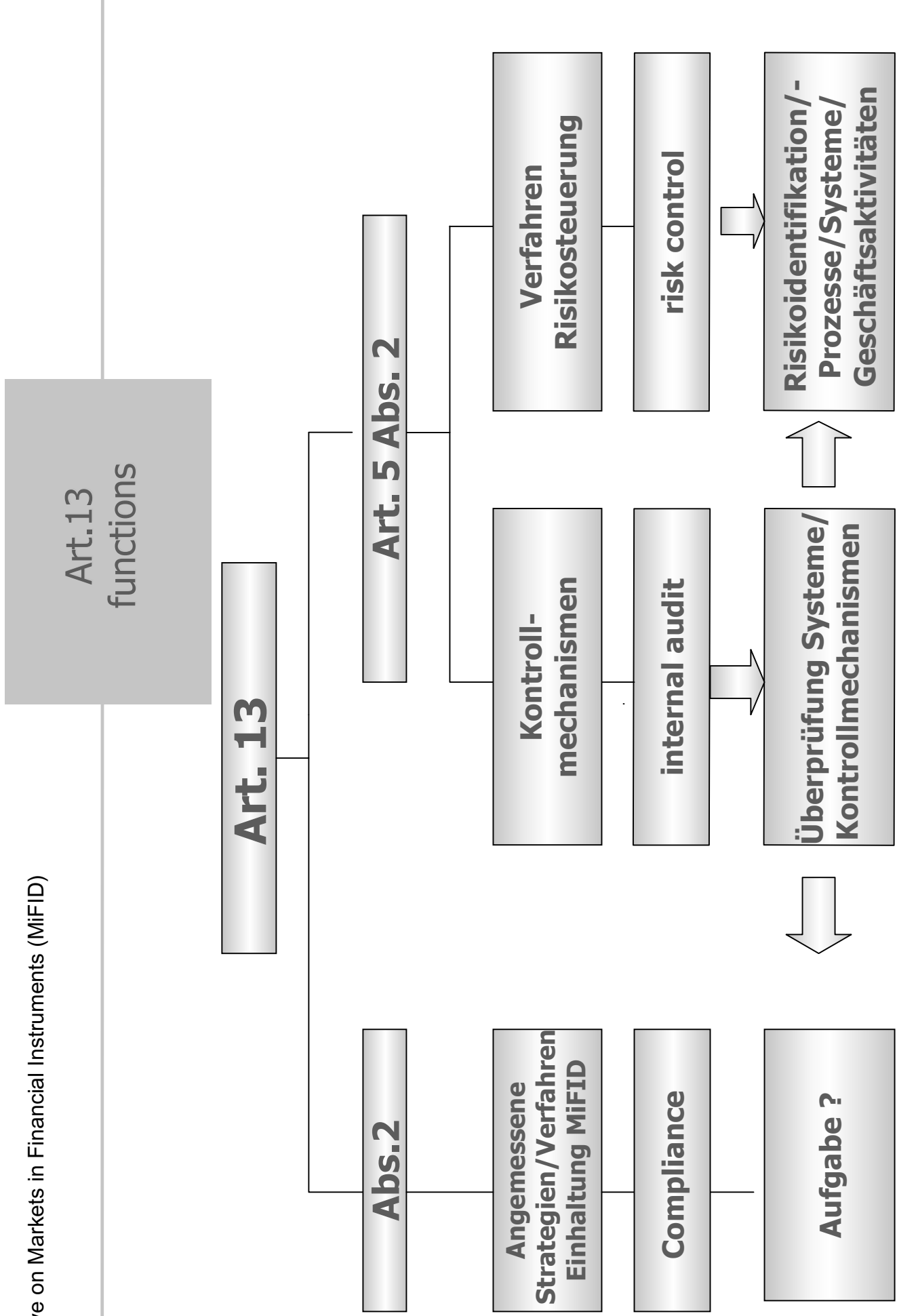
## Inhalte eines code of conduct

(zu Minimuminhalten siehe CESR ,Box 2 Nr.11)

- **Ethische Grundsätze**
- **Unternehmenspolitische Ausrichtung /Ziele**
- **Richtlinien zur Erfüllung der rechtlichen und regulatorischen Vorgaben**
- **Richtlinien für die Kooperation mit den Aufsichtsbehörden**
- **Hinweise auf Regelungen zu Mitarbeitergeschäften**
- **Mögliche Sanktionsmaßnahmen**

## Artikel 13 MiFID (Organisatorische Anforderungen)

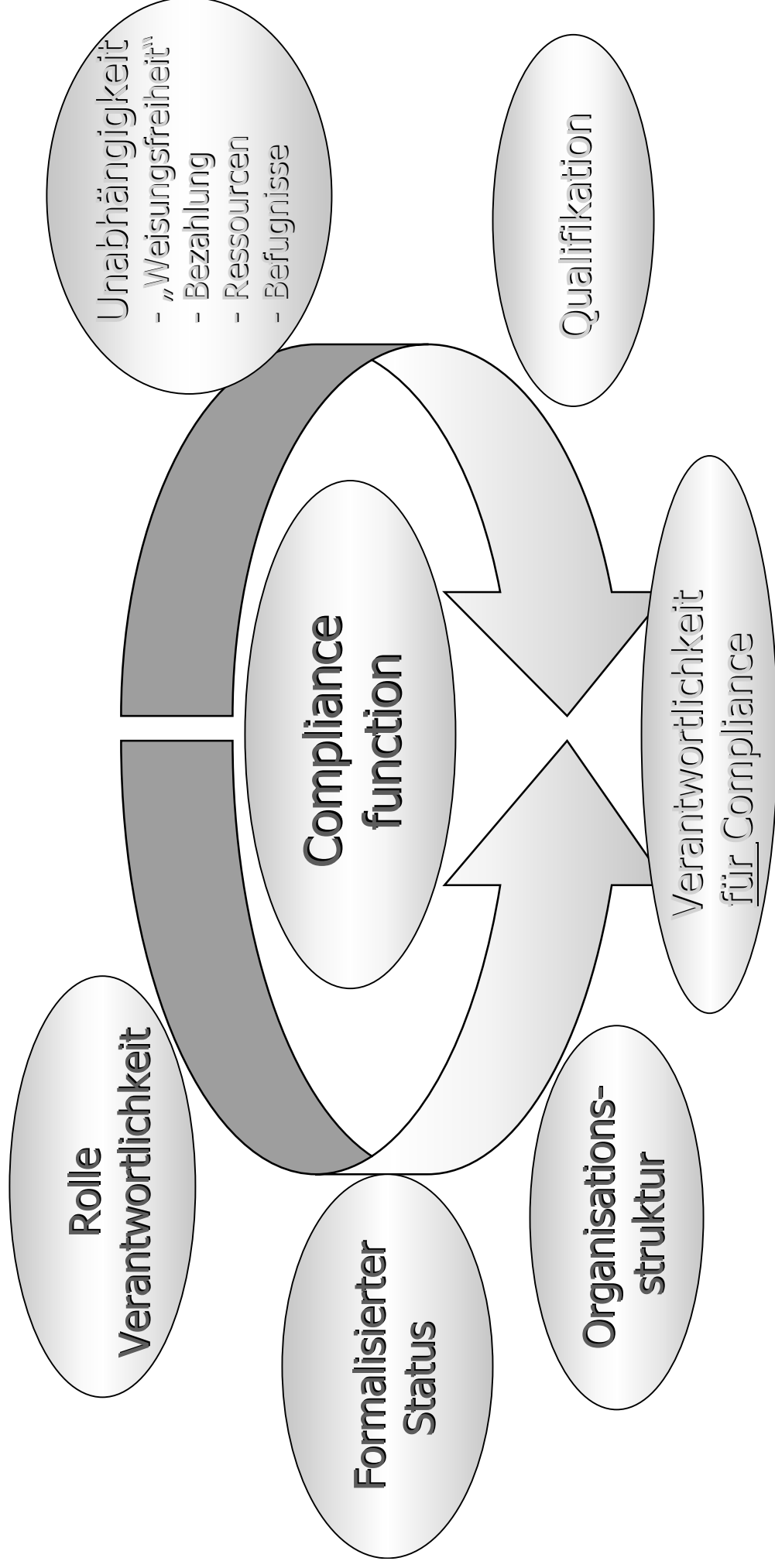
- **Angemessene Strategien und Verfahren;** Abs.2
- Verhinderung Interessenkonflikte; Abs.3 i.V.m. Artikel 18
- Kontinuität und Regelmäßigkeit der Wertpapierdienstl.; Abs.4
- **u.a. interne Kontrollmechanismen, effiziente Risikobewertungsverfahren;** Abs.5
- Aufzeichnungen über Dienstleistungen und Geschäfte; Abs.6
- Schutz Eigentumsrechte der Kunden; Abs. 7,8



Kernaspekte  
compliance-  
function

## **Was sind die Kernaspekte der „compliance function“?**

Kernaspekte  
Compliance  
function



Aspekte  
compliance function

## Formalisierter Status der „compliance function“

„Erlass“ von „Compliance policy“ oder anderes  
„förmliches Dokument“

(BIS, Principle 5, Independence, Ziff. 22 (Status); IOSCO, Topic 1, Establishing a compliance function, S. 9, Ziff. C; CESR, Box 2, Ziff. 2.)

Aspekte  
compliance  
function/ Status

## Inhalt der „compliance policy“

(BIS, Principle 5: Independence, Ziff. 23, S.11)

- **Rolle und Verantwortlichkeit der compliance function**
- **Maßnahmen zu ihrer Unabhängigkeit**
- **Ihre Beziehung zu risk management und internal audit**
- **Verteilung Zuständigkeit**
- **Recht zu unbegrenztem Informationszugang/  
Pflicht zur Kooperation der Mitarbeiter**
- **Recht zum Durchführen von Untersuchungen**
- **Reporting Recht/Verpflichtung gegenüber Vorstand**
- **Recht zu direktem Zugang zu Vorstand**

Aspekte  
compliance-  
function/Rolle

## Was ist die Rolle der „compliance-function“ ?

Aspekte  
compliance  
function/Rolle

**IOSCO:** (S. 6 C. Definition of the Compliance Function and scope)

**„A function that, on an-ongoing basis, identifies, assesses, advices on, monitors and reports on a market intermediary’s compliance with securities regulatory requirements, including whether there are appropriate supervisory procedures in place.“**

Tool zum Managen von Risiken in Bezug auf Schadensersatzforderungen, aufsichtsrechtlichen Sanktionen, finanziellen Verlusten oder Reputationsverlusten, die aus der Verletzung von Regularien des Wertpapiergeschäfts resultieren.

Aspekte  
compliance  
function/Rolle

**BIS** Consultative Dokument 2003; (ähnlich Endversion, Principle 7, Ziff 37 ff, S.14)

A bank's compliance function can be defined as follows:

**„An independent function that identifies, assesses, advises on, monitors and reports on the bank's compliance risk.“**

**Compliance risk** (BIS: Endversion „Introduction“ Nr.3):

**Risiko von gesetzlichen oder regulatorischen Sanktionen, finanziellen Verlusten, oder Reputationsverluste, weil sich Bank nicht im Einklang mit dem geltenden Recht, Regularien, Verhaltensregeln und anerkannten Standards befindet.**

**Kritik BdB: Zu weites Verständnis durch Bezugnahme auf verschiedenste Rechtsbereiche**

Aspekte  
compliance  
function/Rolle

## Kommission / CESR: „Compliance“

### 1. Wertpapierfirma:

**Erlass und Pflege von (compliance) policies and procedures zur**

**a) Identifikation und**

**b) Minimierung von Compliance-Risiken.**

**Ziel: Einhaltung Verpflichtungen gemäß MiFID**

### 2. compliance function: **Überwachung Effektivität und Einhalten getroffener Maßnahmen zu b)**

Europäische Kommission (Art.4 Compliance),

CESR: Role of compliance function ( Box Ziffer. 6)

Aspekte  
compliance  
function/Rolle

## Verantwortlichkeiten der „compliance function“

- **Überwachung und regelmäßige Bewertung:**
  - Der in „policies and procedures (pp)“ getroffenen Maßnahmen und Verfahren zur Risikominimierung
  - Einhalten der pp und Verpflichtungen gemäß MiFID
  - Der bei Mängeln getroffenen Maßnahmen
- **Beratung und Unterstützung**

Europäische Kommission (Art.4 Compliance),

CESR: Role of compliance function ( Box 2 Ziffer. 6)

Aspekte  
compliance  
function/Rolle

**Was sind „compliance policies and procedures“?**

Aspekte  
compliance  
function/Rolle

## **CESR: Box 1 (Definitions Nr.5):**

**Mit „compliance policies and procedures“  
(Strategien und Verfahren) sind gemeint:**

- a) Die Einhaltung der MiFID sicherstellen, Compliance-Risiken identifizieren und Compliance Kultur fördern sollen.**  
(Solche gem. Box 2 Ziff.7 a)
- b) Code of conduct** (von Kommissionspapier nicht erwähnt, da Stufe 3)
- c) Die unter Art. 13 Abs.4 und Art. 13 Abs.5 MiFID erforderlichen (z.B. Record keeping procedures, accounting policies and procedures, risk management policies, business continuity policy)**

Organisations-  
struktur

## Gibt es Vorgaben zur Organisationsstruktur ?

## Keine Vorgaben zur Organisationsstruktur

- **Nicht alle Verantwortlichkeiten der „compliance function“ werden notwendigerweise von einem Compliance Department wahrgenommen. „Begriff „compliance function“ beschreibt Mitarbeiter, die Compliance Verantwortlichkeiten wahrnehmen (BIS: Introduction, Ziff. 6)**
- **Compliance-Aufgaben können auch von anderen Kontrollfunktionen, wie „risk-control“ oder „internal audit“ oder auch „legal“ wahrgenommen werden (CESR, BOX 2 Ziff 6 letzter Absatz; BIS, Introduction, Ziff.6; IOSCO, S. 6 Fn. 11) BIS. Principle 7 Ziff. 34).**
- **Überprüfung der compliance- und risk-control function durch internal audit, daher grds. Trennung, jedoch Übernahme einzelner Aufgaben möglich. (CESR, Explanatory text, S.11; BOX 2 Ziff. 6 letzter Absatz)**

Directive on Markets in Financial Instruments (MiFID)

Rolle  
Grundkonsens

## Was ist der Grundkonsens der Compliance-Papiere?

Rolle  
Grundkonsens

## Grundkonsens Risikoansatz

- „Bank“ identifiziert, bewertet und minimiert Compliance-Risiken durch policies and procedures
- „Compliance function“ überwacht Einhaltung und beurteilt Wirksamkeit der Maßnahmen  
CESR; Kommission; wohl auch IOSCO

## Weiter BIS

- **Compliance function bereits zuständig für Identifizierung, Beurteilung und Minimierung von Compliance-Risiken.**

Head of Compliance: Verantwortlichkeit für Identifikation/ Management von Compliance-Risiken; Aufsicht über Mitarbeiter mit Compliance – Aufgaben.

Risiko  
Identifikation/  
Reduzierung

## **Möglichkeiten: Risikoidentifizierung / Reduzierung**

## Identifizierung von Risiken

- **Self assessment** (Tool risk control: Bewertung der Qualität von Prozessen)
- **NPC**
- **Geschäftsprozessmanagement**  
(Transparenz/Dokumentation/Ist-Soll- Analyse/Optimierung von Arbeitsabläufen)
- **Häufung Prozesse/Schadensfälle**
- **Auswertung Kundenbeschwerden**
- **Anfragen/Moniten Aufsichtsbehörden**
- **Auswertung Presseberichterstattung**
- **Auswertung Revisionsberichte, Prüfungsberichte**

## Risiken Minimierung

### Minimierung von Risiken

- **Self assessment/ Geschäftsprozessmanagement**
- **Anweisungen/ Handbücher / Informationen / Checklisten**
- **Schulung/ Fortbildung**
- **IT-Systeme** (Bsp. Best-Execution durch Vorbelegung von Börsenplätzen)
- **Frühe Einbindung von Compliance in Prozesse**
- **Ausreichender Informationszugang**  
(Bsp.: Kursinformationen/Unternehmensnachrichten)
- **Notfallpläne**

## Resumee

- **Compliance policy sollte Rolle, Verantwortlichkeit, Befugnisse, etc. der compliance-function formalisieren.**
- **Code of conduct (Verhaltenskodex) sollte implementiert werden.**
- **Risikoorientierter Ansatz: Compliance als funktionsübergreifendes System zur Risikoidentifizierung und Risikominimierung.**
- **Begriffe „Compliance“ / „compliance function“ bleiben unscharf.**
- **Keine zwingenden Auswirkungen der Papiere auf Compliance-Stelle, da weitgehende Organisationsfreiheit.**
- **Funktionsüberschneidungen begünstigen Committee-Lösungen.**
- **Geschäftsprozessmanagement gewinnt an Bedeutung.**