

REGIERUNGSRAT

Regierungsgebäude, 5001 Aarau
Telefon 062 835 12 40, Fax 062 835 12 50
regierungsrat@ag.ch
www.ag.ch/regierungsrat

Per E-Mail

Staatssekretariat für internationale
Finanzfragen

vernehmlassungen@sif.admin.ch

18. September 2024

Änderung des Finanzmarktinfrastrukturgesetzes (FinfraG); Vernehmlassung

Sehr geehrte Damen und Herren

Mit Schreiben vom 19. Juni 2024 wurde der Regierungsrat des Kantons Aargau eingeladen, zur Vernehmlassung zur Änderung des Bundesgesetzes über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel (Finanzmarktinfrastrukturgesetz, FinfraG), Stellung zu nehmen. Der Regierungsrat bedankt sich für die Möglichkeit einer Stellungnahme.

Die Bestrebungen des Bundesrats, die Stabilität und die Wettbewerbsfähigkeit des Schweizer Finanzplatzes weiter zu stärken, werden grundsätzlich befürwortet. Dass technologische Entwicklungen, die Weiterentwicklung internationaler Standards und Anpassungen relevanter Rechtsordnungen proaktiv angegangen werden, ist nachvollziehbar.

Ferner wird begrüsst, dass die Effektivität der Meldepflicht im Rahmen von Derivatgeschäften verbessert werden soll, dass kleine nichtfinanzielle Gegenparteien von der Meldepflicht befreit werden und dass verschiedene Vorschriften, in Bezug auf grenzüberschreitende Derivatgeschäfte, in einem Gesetzeswerk konsolidiert werden. Auch die Effizienzsteigerung in der Aufsichtsarchitektur wird positiv beurteilt.

Der Ausbau der Emittentenpflichten wird als verhältnismässig angesehen. Aufgrund der noch durch den Bundesrat zu regelnden Einzelheiten besteht aber noch Ungewissheit über das Führen von Insiderlisten, das Veröffentlichen von Insiderinformationen und das Melden von Management-Transaktionen. Der Kanton Aargau tritt selbst als Emittent von kotierten Obligationen auf. Der Regierungsrat bittet Sie um eine Mitteilung in geeigneter Form, sobald der Bundesrat über die genaue Umsetzung der Emittentenpflichten beschlossen hat.

Wir danken Ihnen für die Berücksichtigung unserer Vernehmlassung.

Freundliche Grüsse

Im Namen des Regierungsrats

Dr. Markus Dieth
Landammann

Joana Filippi
Staatsschreiberin

Beilage

- Antwortformular



Vernehmlassung zur Änderung des Finanzmarktinfrastrukturgesetzes (FinfraG)

Absender	Regierungsrat, Kanton Aargau
E-Mail	markus.dieth@ag.ch
Datum der Stellungnahme	18.09.2024

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
Finanzmarktinfrastrukturgesetz (FinfraG)					
Allgemeines					
Wie beurteilen Sie die Anpassung des FinfraG als Ganzes?	☒	☐	☐	...	...
Zu den einzelnen Themenkreisen					
Allgemeine Bestimmungen Finanzmarktinfrastrukturen (ohne Bestimmungen mit Konnex zu Marktmissbrauch, Art. 2 ff.)					
Wie beurteilen Sie die Anpassungen im Bereich der Finanzmarktinfrastrukturen als Ganzes?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassung des Begriffs «Kotierung» (Art. 2 Bst. f VE-FinfraG)?	☒				
Wie beurteilen Sie die Anpassungen der Bestimmungen im Bereich der allgemeinen Bewilligungsvoraussetzungen und	☒	☐	☐	...	...

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
Pflichten für alle Finanzmarktinfrastrukturen (Art. 4, 15, 16, 18a und 18b VE-FinfraG) im Speziellen?					
Wie beurteilen Sie die Anpassungen der Bestimmungen im Bereich der besonderen Anforderungen für systemrelevante Finanzmarktinfrastrukturen (Art. 22–24b VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassungen der Bestimmung im Bereich der Handelsplätzen, OHS und Strombörsen (Art. 36, 41, 43, 44) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassungen der Bestimmung im Bereich der zentralen Gegenparteien (Art. 53 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassungen der Bestimmung im Bereich des Zentralverwahrers (Art. 61 und 68 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassungen der Bestimmung im Bereich des DLT-Handelssystems (Art. 73a und 73d, 73e und 73f VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
Wie beurteilen Sie die Anpassung der Bestimmung im Bereich des Transaktionsregisters (Art. 78 VE-FinfraG) im Speziellen?	X				
Wie beurteilen Sie die Anpassung der Bestimmung im Bereich der Zahlungssysteme (Art. 82–82e VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Erachten Sie eine Regulierung ausländischer, in der Schweiz tätiger Zahlungssysteme als notwendig und ggf. warum? Falls ja, bitte präzisieren sie Folgendes: • Was sollte das angestrebte Ziel dieser Regulierung sein? • Wie weit sollte der Anwendungsbereich einer solchen Regulierung gehen? • In welcher Form sollte diese Regulierung umgesetzt werden?	☐	☐	☐	Um einen fairen Wettbewerb unter den Marktteilnehmern zu sichern, sollen ausländische und Schweizer Zahlungssysteme den selben Regulatorien in der Schweiz unterstellt sein.	...
Wie beurteilen Sie die Anpassungen der Bestimmung im Bereich der Überwachung und Aufsicht über die Finanzmarktinfrastrukturen (Art. 84a,	☒	☐	☐	...	...

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
86, 87 und 87a VE-FinfraG) im Speziellen?					
Wie beurteilen Sie die Anpassungen der insolvenzrechtlichen Bestimmungen (Art. 88, 88a und 89 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Haben Sie Bemerkungen zu anderen Bestimmungen im Bereich der Finanzmarktinfrastrukturen?	☐	☐	☐	...	
Derivatehandel (Art. 93 ff.)					
Wie beurteilen Sie die Anpassungen im Bereich des Derivatehandels als Ganzes?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassung im Bereich der allgemeinen Bestimmungen (Art. 93, 94a, 95 und 95a VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassung im Bereich der Abrechnungspflicht (Art. 97, 98, 99 und 102 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Haben Sie Bemerkungen zu anderen Bestimmungen im Bereich des Derivatehandels?	☐	☐	☐	...	...
Offenlegungsrecht (Art. 120 ff.)					
Wie beurteilen Sie die Anpassungen im Bereich des Offenlegungsrechts als Ganzes?	☒	☐	☐	...	...

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
Wie beurteilen Sie die Abschaffung der 3%-Meldeschwelle (Art. 120 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die neue Pflicht zur Bezeichnung eines Zustelldomizils (Art. 122 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassungen im Bereich der Aufsichtsarchitektur (Art. 124a und 124b und 124d VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Einschränkung der Strafbarkeit der Verletzung der Offenlegungspflicht (Art. 151 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Haben Sie Bemerkungen zu anderen Bestimmungen im Bereich des Offenlegungsrechts?	☐	☐	☐	...	...
Übernahmerecht (Art. 125 ff.)					
Wie beurteilen Sie die Anpassungen im Bereich des Übernahmerechts als Ganzes?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Klärung des Verhältnisses der Meldepflichten nach Art. 120 und 134 (Art. 134a VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
Haben Sie Bemerkungen zu anderen Bestimmungen im Bereich des Übernahmerechts?	☐	☐	☐	...	...
Marktmissbrauch (Art. 28–32, 37–39, 142-146a, Art. 149a, Art. 154 und 155)					
Wie beurteilen Sie die Anpassungen im Bereich der Bestimmungen zu Marktmissbrauch als Ganzes?	☐	☒	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Regelung, wonach Angaben zum wirtschaftlich Berechtigten bereits bei der Auftragserfassung im Orderbuch zu machen sind (Art. 28 Abs. 2 VE-FinfraG) im Speziellen? Würden Sie es bevorzugen, wenn neu nicht mehr die Angaben zum <i>wirtschaftlich Berechtigten</i> zu machen wären, sondern zum <i>Auftraggeber</i>?	☐	☒	☐	Da die Informationen des wirtschaftlich Berechtigten zur Aufdeckung von Marktmanipulationen benötigt werden, ist die Angabe der Informationen bei Auftragserfassung zu begrüssen.	...
Wie beurteilen Sie die Weiterentwicklung der Handelsüberwachung (Art. 28 Abs. 3, 31, 32 und 39 Abs. 5 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Bestimmung zur Führung von Insiderlisten (Art. 37a VE-FinfraG) im Speziellen?	☐	☒	☐	Zur Zeit fehlen die, durch den Bundesrat, zu regelnden Einzelheiten. Der Kanton Aargau und teilweise auch seine Beteiligungen treten als Emittenten auf. Die betroffenen Emittenten sind in angemessener Weise zu informieren wie die Einzelheiten ausgestaltet werden.	...

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
Wie beurteilen Sie die Bestimmung zur Veröffentlichung und Meldung von Insiderinformationen (Art. 37b VE-FinfraG) im Speziellen?	☐	☒	☐	Zur Zeit fehlen die, durch den Bundesrat, zu regelnden Einzelheiten. Der Kanton Aargau und teilweise auch seine Beteiligungen treten als Emittenten auf. Die betroffenen Emittenten sind in angemessener Weise zu informieren wie die Einzelheiten ausgestaltet werden.	...
Wie beurteilen Sie die Bestimmung zur Meldung und Veröffentlichung von Management-Transaktionen (Art. 37c VE-FinfraG) im Speziellen?	☐	☒	☐	Zur Zeit fehlen die, durch den Bundesrat, zu regelnden Einzelheiten. Der Kanton Aargau und teilweise auch seine Beteiligungen treten als Emittenten auf. Die betroffenen Emittenten sind in angemessener Weise zu informieren wie die Einzelheiten ausgestaltet werden.	...
Wie beurteilen Sie die Bestimmungen zu den «Tradereports» (Art. 29 Abs. 2 ^{bis} VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐		...
Wie beurteilen Sie die Anpassung der Bestimmung zur Meldepflicht der Teilnehmer (Art. 39 VE-FinfraG) im Speziellen?		☒		Gemäss erläuterndem Bericht erwartet die Hypothekarbank Lenzburg Mehrbelastung durch Änderungen am Meldeformat. Es gilt darauf zu achten, dass dadurch keine ungewollten Marktverzerrungen entstehen.	
Wie beurteilen Sie die Klarstellungen in den Bestimmungen zu Insiderhandel und Marktmanipulation (Art. 142 und 143 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Bestimmung zur Überwachung und den Verdachtsmeldungen (Art. 143a VE-FinfraG) im Speziellen?	☒				
Wie beurteilen Sie die Strafbestimmung zur Verletzung der	☒	☐	☐	...	...

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
Pflicht zur Führung von Insiderlisten, Meldung und Veröffentlichung von Insiderinformationen und Management-Transaktionen (Art. 149a VE-FinfraG) im Speziellen?					
Wie beurteilen Sie Änderung des Insiderstraftatbestandes (Art. 154 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Änderung des Straftatbestandes der Kurs- bzw. Marktmanipulation (Art. 155 VE-FinfraG) im Speziellen?	☒	☐	☐	...	...
Haben Sie Bemerkungen zu anderen Bestimmungen im Bereich des Marktmissbrauchs?	☐	☐	☐		...
Schweizerische Strafprozessordnung (StPO)					
Wie beurteilen Sie die Anpassung von Artikel 286?	☒	☐	☐	...	...
Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG)					
Wie beurteilen Sie Artikel 67a (Finanzanalyse)?	☒	☐	☐		
Nationalbankgesetz (NBG)					
Wie beurteilen Sie die Anpassung von Artikel 19?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie Artikel 20a?	☒	☐	☐	...	...
Bankengesetz (BankG)					
Wie beurteilen Sie Artikel 30a?	☒	☐	☐	...	...

	Unterstützung	mit Vorbehalt	Ablehnung	Bemerkungen	Vorschläge
Finanzinstitutsgesetz (FINIG)					
Wie beurteilen Sie die Anpassung von Artikel 50?	☒	☐	☐	...	...
Wie beurteilen Sie die Anpassung von Artikel 51?	☒	☐	☐	...	...
Bucheffektengesetz (BEG)					
Wie beurteilen Sie die Anpassung von Artikel 20?	☒	☐	☐	...	...