

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

VIB Reports

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

Banken und Kredit | Banks and Credit

CRR: Kreditrisiko | CRR: Credit Risk

EBA-Konsultation zur Vereinfachung des Kreditrisikorahmens | EBA consultation on simplifying the credit risk framework

Am 9. Februar 2026 hat die European Banking Authority (EBA) eine [Konsultation zur Vereinfachung und Bewertung des Kreditrisikorahmens](#) veröffentlicht. Ziel ist es, die bestehende Regulierung im Bereich Kreditrisiko hinsichtlich ihrer Handhabbarkeit, Effizienz und Kohärenz zu überprüfen und Ansatzpunkte für mögliche Vereinfachungen zu identifizieren.

Anlass der Konsultation ist der EBA-Bericht 2025 zur Effizienz des regulatorischen und aufsichtlichen Rahmens. Dieser enthält Leitlinien zur Verringerung von Komplexität und administrativen Belastungen und regt eine systematische Überprüfung der von der EBA entwickelten Level-2- und Level-3-Produkte im Rahmen des Single Rulebooks an. Als erster Schwerpunkt wurde der Bereich Kreditrisiko gewählt, da hier eine besonders hohe Dichte an Mandaten entstanden ist. Die Konsultation ist für Kreditinstitute vor allem deshalb relevant, weil sie mittel- bis langfristig zu strukturellen Anpassungen der EBA-Vorgaben im Kreditrisiko führen kann und zugleich die Möglichkeit bietet, praktische Umsetzungsprobleme und Komplexitätstreiber frühzeitig in den Konsultationsprozess einzubringen.

Das Diskussionspapier skizziert, wie eine solche Überprüfung der Kreditrisikomandate strukturiert werden könnte, und enthält konkrete Überlegungen zur Vereinfachung, u. a.:

- Konsolidierung bestehender EBA-Produkte im Kreditrisikobereich,
- Angleichung zentraler regulatorischer Begriffe und Definitionen,
- Verbesserung der Darstellung und Zugänglichkeit der Kreditrisikovorgaben,
- Identifikation von Problembereichen einzelner Mandate, die zu Komplexität oder Inkonsistenzen führen,
- Leitlinien für künftige EBA-Berichte, mit denen die Angemessenheit bestimmter Elemente der CRR überprüft werden soll.

Die Konsultation läuft **bis zum 10. Mai 2026**. Gerne nehmen wir Ihr Feedback bis zum **5. Mai 2026** entgegen.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

On 9 February 2026, the European Banking Authority (EBA) launched a [consultation on the simplification and assessment of the credit risk framework](#). The objective is to review the existing credit risk regulation in terms of its usability, efficiency and coherence and to identify potential avenues for simplification.

The consultation is prompted by the EBA's 2025 Report on the efficiency of the regulatory and supervisory framework, which sets out principles for reducing complexity and administrative burdens and calls for a systematic review of the Level 2 and Level 3 products developed by the EBA within the Single Rulebook. Credit risk has been selected as the first area of focus due to the particularly high concentration of mandates in this field. For credit institutions, the consultation is relevant primarily because it may lead to structural adjustments to the EBA's credit risk requirements in the medium to long term, while also offering an opportunity to raise practical implementation issues and key drivers of complexity at an early stage of the consultation process.

The discussion paper outlines how such a review of credit risk mandates could be structured and sets out concrete considerations for simplification, including

- consolidation of existing EBA products in the area of credit risk;
- alignment of key regulatory terms and definitions;
- improved presentation and accessibility of credit risk requirements;
- identification of specific mandates that give rise to complexity or inconsistencies;
- guidance for future EBA reports assessing the appropriateness of certain elements of the Capital Requirements Regulation (CRR).

The consultation runs until **10 May 2026**. We would welcome your feedback by **5 May 2026**.

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

CRR III

EBA Leitlinien zur proportionalen Diversifizierung von Retail-Exposures | EBA guidelines on proportionate retail diversification methods under the CRR

Die European Banking Authority (EBA) hat am 13. Februar 2026 ihre [finalen Leitlinien zu proportionalen Diversifizierungsmethoden für Retail-Risikopositionen unter der Regulation \(EU\) No 575/2013 \(CRR\)](#) veröffentlicht.

Die Leitlinien konkretisieren Art. 123 Abs. 1 CRR und schaffen ein unionsweit harmonisiertes Verfahren zur Beurteilung der Granularität von Retail-Portfolios im Kreditrisiko-Standardansatz. Sie knüpfen an das Basel-III-Granularitätskriterium an.

Gegenüber dem Konsultationsentwurf hat die EBA auf das ursprünglich vorgesehene iterative Verfahren verzichtet und sich für einen vereinfachten One-Step-Ansatz entschieden. Zudem wurde die zulässige Überschreitungsquote von 5 % auf 10 % angehoben. Diese Anpassungen dienen der Reduzierung operativer Komplexität und berücksichtigen Rückmeldungen aus der Konsultation.

Wesentliche Inhalte der Leitlinien:

- **Basiskriterium (0,2 %-Schwelle):**
Ein Privatkundenportfolio gilt als ausreichend granular, wenn das Gesamtrisiko gegenüber einer einzelnen Gegenpartei oder einer Gruppe verbundener Kunden 0,2 % des gesamten zulässigen Privatkundenportfolios nicht übersteigt, entsprechend dem Basel-III-Rahmenwerk.
- **Proportionale Toleranzregel (10 %-Quote):**
Institute können weiterhin das bevorzugte Risikogewicht von 75 % anwenden, wenn die Risikopositionen den Schwellenwert von 0,2 % überschreiten, sofern nicht mehr als 10 % des zulässigen Privatkundenportfolios über diesem Schwellenwert liegen.
- **Behandlung verbriefter Retail-Exposures:**
Die Leitlinien präzisieren die Diversifizierungsprüfung, indem sie zwischen Instituten, die als Originatoren auftreten, und solchen, die als Investoren auftreten, unterscheiden.
- **Begrenzte und vorübergehende Ausnahmeregelung für Investoren in Verbriefungen:**
Begrenzte, vorübergehende Privilegierung, wenn Obligor-Daten gemäß den einschlägigen Transparenzvorlagen nicht verfügbar sind.

On 13 February 2026 European Banking Authority (EBA) has published its [final guidelines on proportionate diversification methods for retail exposures under Regulation \(EU\) No 575/2013 \(CRR\)](#).

The guidelines specify Article 123(1) of the CRR and establish a harmonised framework across the EU for assessing the granularity of retail portfolios under the standardised approach to credit risk. The Guidelines build on the Basel III granularity criterion.

Compared to the consultation draft, the EBA has replaced the originally proposed iterative approach with a simpler, one-step approach. Additionally, the tolerance threshold has increased from 5% to 10%. These adjustments aim to reduce operational complexity while reflecting stakeholder feedback.

Key elements of the Guidelines:

- **Baseline criterion (0.2% threshold):**
A retail portfolio is deemed sufficiently granular where no aggregate exposure to a single counterparty or group of connected clients exceeds 0.2% of the total eligible retail portfolio, in line with the Basel III framework.
- **Proportionate additional approach (10% cap):**
Institutions may still apply the preferential 75% risk weight where exposures exceed the 0.2% threshold, provided that no more than 10% of the eligible retail portfolio is above that threshold.
- **Treatment of securitised retail exposures:**
The Guidelines clarify the diversification assessment by distinguishing between institutions acting as originators and those acting as investors.
- **Limited and temporary derogation for investors in securitisations:**
Limited, temporary privilege if obligor data is not available in accordance with the relevant transparency templates.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Fit and Proper

Konsultation zu überarbeiteten Rahmen für die Eignungsprüfung | Consultation on the revised suitability assessment framework

EBA und ESMA haben am 25. Februar 2026 eine Konsultation zum [überarbeiteten Rahmen für die Beurteilung der Eignung \(„suitability assessment“\)](#) von [Mitgliedern des Leitungsorgans und Inhabern von Schlüsselfunktionen bei Kreditinstituten und Wertpapierfirmen](#) gestartet.

Hintergrund der Konsultation sind insbesondere die Änderungen durch die Richtlinie (EU) 2024/1619 (CRD VI) sowie die Anpassung der bestehenden Leitlinien an geänderte unionsrechtliche Vorgaben und die bisherige Aufsichtspraxis. Die Überarbeitung dient der weiteren Präzisierung und Konkretisierung der Anforderungen an die Eignungsprüfung bei Kreditinstituten und Wertpapierfirmen.

Der Konsultationsentwurf enthält insbesondere folgende wesentliche Änderungen und Konkretisierungen:

- **Erweiterter persönlicher und sachlicher Anwendungsbereich:**
Klare Einbeziehung von Key Function Holders sowie – bei großen Instituten – eine ausdrückliche Ausdehnung der behördlichen Eignungsprüfung auf zentrale Kontrollfunktionen (insbesondere Compliance, Risikomanagement, Interne Revision) und den CFO;
- **Präzisierte Anforderungen an die individuelle Eignung:**
Detailliertere Kriterien zur Bewertung von Fachwissen, Erfahrung, Integrität und „independence of mind“ sowie ein stärker formalisiertes Framework zur Beurteilung von Zeitaufwand und Mandatszählung;
- **Stärkung der kollektiven Eignung und Governance-Strukturen:**
Konkretisierung der Anforderungen an die Gesamtkompetenz des Leitungsorgans, ausdrückliche Maßnahmen zur Vermeidung von „Groupthink“ sowie verbindlichere strukturelle Verankerung von Diversitäts- und Geschlechteraspekten im Auswahl- und Nachfolgeprozess;
- **Systematische Integration von AML/CFT-Aspekten:**
Einbeziehung geldwäscherechtlicher Risikofaktoren in die Suitability-Prüfung, Möglichkeit der Konsultation der zuständigen AML-Behörden sowie Anwendung eines risikobasierten Prüfungsansatzes;

On 25 February 2026 EBA and ESMA have launched a consultation on the [revised framework for the assessment of the suitability of members of the management body and key function holders in credit institutions and investment firms](#).

The consultation follows the amendments introduced by Directive (EU) 2024/1619 (CRD VI) and aims to align the existing Guidelines with updated Union law requirements and supervisory practice. The revision is intended to further specify and clarify the requirements applicable to suitability assessments in credit institutions and investment firms.

The draft Guidelines provide, in particular, for the following key amendments and clarifications:

- **Extended personal and material scope of application:**
Explicit inclusion of key function holders and, for large institutions, an extension of the supervisory suitability assessment to heads of internal control functions (in particular compliance, risk management and internal audit) as well as the CFO;
- **Refined requirements for individual suitability:**
More detailed criteria for assessing knowledge, skills, experience, integrity and independence of mind, as well as a more formalised framework for assessing time commitment and the counting of directorships;
- **Strengthened requirements for collective suitability and governance arrangements:**
Further clarification of the overall competence requirements for the management body, measures aimed at avoiding groupthink, and a more structured integration of diversity and gender balance considerations into selection and succession processes;
- **Systematic integration of AML/CFT aspects:**
Inclusion of money laundering and terrorist financing risk considerations in the suitability assessment, the possibility to consult competent AML authorities, and the application of a risk-based approach;

- **Einführung bzw. Konkretisierung eines „enhanced dialogue“ mit der Aufsicht:**

In bestimmten Konstellationen faktisches Vorabprüfungs-Element bei Neubestellungen, auch in formal ex-post ausgestalteten Systemen;

- **Fortlaufende Eignungsüberwachung:**

Verpflichtung zur Einrichtung strukturierter Einführungs- und Fortbildungsprogramme sowie zur kontinuierlichen Überprüfung der individuellen und kollektiven Eignung.

Die EBA wird zudem einen Webcast zur Konsultation am **15. April 2026** von 14:00 bis 15:30 Uhr durchführen.

Die Frist zur Einreichung von Stellungnahmen endet am **25. Mai 2026**. Wir bitten um Ihre Anmerkungen bis zum **20. Mai 2026**.

- **Further specification of an enhanced supervisory dialogue:**

In certain constellations, a de facto preliminary review element for new orders, even in formally ex-post systems;

- **Ongoing monitoring of suitability:**

Requirements regarding induction and training programmes and the continuous assessment of individual and collective suitability.

The EBA will also hold a webcast on the consultation on **15 April 2026** from 14:00 to 15:30.

The deadline for submitting comments is **25 May 2026**. We kindly ask you to provide any comments by **20 May 2026**.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal
 Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)
 Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
 Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
 T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

Geldwäsche | Anti-Money Laundering

AMLA

Einleitung von neuen Konsultationsverfahren | Introduction of new consultation procedures

Am 9. Februar 2026 leitete die EU-Behörde für die Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung (**AMLA**) drei Konsultationsverfahren ein.

Öffentliche Konsultation zum Entwurf technischer Regulierungsstandards für die Sorgfaltspflichten gegenüber Kunden gemäß Art. 28 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2024/1624

Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) hatte am 30. Oktober 2025 auf die Aufforderung der Europäischen Kommission zur Stellungnahme zu den wichtigsten Komponenten des neuen Rahmens zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung (AML/CFT) u. a. mit dem **überarbeiteten RTS-Entwurf zu den Kundensorgfaltspflichten (CDD)** geantwortet (vgl. [VIB-Bericht](#) vom 11. Dezember 2025). In der damaligen Konsultationsphase der EBA hatte der VIB (damals VAB) auch umfangreich zu diesem RTS-Entwurf Stellung genommen (siehe [Stellungnahme vom 6. Juni 2025](#)). Die AMLA hat ihrerseits den überarbeiteten RTS-Entwurf der EBA als Grundlage für ihr [Konsultationsverfahren](#) genommen. Das vorgelegte [Konsultationspapier](#) enthält neben dem Entwurf des Verordnungstextes auch die Fragen, die im Rahmen des Konsultationsverfahrens beantwortet werden können. Zur leichteren Bezugnahme hat die AMLA eine [Version](#) des Entwurfs der RTS zur CDD mit **Änderungsverfolgung** bereitgestellt, in der die Änderungen hervorgehoben sind, die sie an dem ursprünglich am 30. Oktober 2025 von der EBA als Antwort auf die Aufforderung der Kommission zur Stellungnahme veröffentlichten Entwurf der RTS vorgenommen hat.

Insgesamt hat die AMLA nur geringfügige Änderungen vorgenommen und eine wesentliche Anzahl der RTS-Artikel gar nicht geändert. Hervorzuheben ist, dass Artikel 33 des RTS-Entwurfs zum Inkrafttreten der delegierten Verordnung angepasst worden ist. Die alte Fassung des Art. 33 sah vor, dass die Informationen zu sämtlichen Bestandskunden innerhalb einer einheitlichen starren Frist von fünf Jahren zu aktualisieren sein sollen, unabhängig vom jeweiligen Risikoprofil. Die neue Fassung ersetzt diese pauschale Frist durch einen risikobasierten Ansatz, bei dem Dokumente, Daten und Informationen abhängig vom individuellen Kundenrisiko und nach den regulären Überprüfungszyklen angepasst werden. Auch der missverständliche Verweis auf Art. 23 der Verordnung (EU) 2024/1624 **[AMLR]**, der sich originär

On 9 February 2026, the EU Authority for Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (**AMLA**) initiated three consultation procedures.

Public Consultation on the draft Regulatory Technical Standards on Customer Due Diligence under Article 28(1) of Regulation (EU) 2024/1624

The European Banking Authority (EBA) had responded to the European Commission's Call for Advice on the key components of the new anti-money laundering/countering the financing of terrorism (AML/CFT) framework on 30 October 2025 inter alia with the **revised draft RTS on Customer Due Diligence (CDD)** (cf. [VIB report](#) of 11 December 2025). During the EBA consultation phase at that time, the VIB (then VAB) also submitted detailed comments on this draft RTS (see [position paper dated 6 June 2025](#)). For its own part, the AMLA has used the EBA's revised draft RTS as the basis for its [consultation process](#). The presented [consultation paper](#) entails besides the draft regulation text also the questions that can be answered in the consultation process. For ease of reference, AMLA provided a [version](#) of the draft RTS on CDD with **track changes**, highlighting the amendments it has made to the draft RTS originally published by the EBA on 30 October 2025 in response to the Commission's Call for Advice.

Overall, AMLA has introduced only minor amendments and has not revised a substantial number of the RTS Articles. It can be highlighted that Article 33 of the draft RTS reflecting the entry into force of the Delegated Regulation has been amended. The old version of Article 33 stipulated that information on all existing customers must be updated within a uniform, fixed period of five years, regardless of the respective risk profile. The new version replaces this blanket deadline with a risk-based approach, whereby documents, data, and information are adjusted depending on the individual customer risk and in accordance with regular review cycles. The misleading reference to Article 23 of Regulation (EU) 2024/1624 **[AMLR]**, which originally refers to simplified due diligence obligations, has also been replaced by a reference to the more relevant

auf vereinfachte Sorgfaltspflichten bezieht, wurde ersetzt durch einen Verweis auf den eher einschlägigen Art. 26 Abs. 2 AMLR bzgl. der kontinuierlichen Überwachung der Geschäftsbeziehung und Überwachung der Transaktionen von Kunden. Eine dahingehende Klarstellung hatte der VIB auch in seiner o. g. Stellungnahme an die EBA bereits vorgeschlagen.

Einreichungsfrist für Stellungnahmen ist der 8. Mai 2026, 23:59 Uhr (MESZ).

[Öffentliche Konsultation zum Entwurf technischer Regulierungsstandards zur Ergänzung des Artikels 53 Absatz 10 der Richtlinie \(EU\) 2024/1640 zur Einstufung der Schwere von Verstößen, zur Festsetzung der Höhe von Geldbußen oder zur Anwendung verwaltungsrechtlicher Maßnahmen und zur Methode für die Verhängung von Zwangsgeldern](#)

Auch diese [Konsultation](#) baut auf dem Vorentwurf der EBA auf (vgl. oben zur Antwort auf den *Call for Advice*). Die Einreichungsfrist ist bereits der 9. März 2026, 23:59 Uhr (MESZ).

[Öffentliche Konsultation zum Entwurf technischer Regulierungsstandards zu Kriterien für Geschäftsbeziehungen, gelegentliche Transaktionen und verbundene Transaktionen sowie zu niedrigeren Schwellenwerten gemäß Artikel 19 Absatz 9 der Verordnung \(EU\) 2024/1624](#)

Dieser [RTS-Entwurf](#) beruht nicht auf einer Vorarbeit der EBA. In Art. 2 werden Kriterien zur Unterscheidung einer Geschäftsbeziehung von einer Gelegenheitstransaktion aufgeführt. In der Regel müssen die Verpflichteten bei der Berücksichtigung des in der Definition einer Geschäftsbeziehung enthaltenen Elements der Dauer zumindest die Nutzung von Online-Diensten durch eine Registrierung, die einen fortlaufenden Zugang ermöglicht, als Kriterium berücksichtigen. Und mit Art. 3 werden Kriterien für die Identifizierung verbundener Transaktionen vorgeschlagen. Es ist zu beachten, dass in diesem RTS-Entwurf keine zusätzlichen niedrigeren Schwellenwerte für die CDD in Bezug auf gelegentliche Transaktionen festgelegt sind, da die AMLR bereits niedrigere Schwellenwerte für bestimmte Sektoren und Transaktionen vorsieht, die ein höheres ML/TF-Risiko darstellen.

Einreichungsfrist für Stellungnahmen zu diesem [Konsultationsverfahren](#) ist der 8. Mai 2026, 23:59 Uhr (MESZ).

In Bezug auf alle drei Konsultationsverfahren weist die AMLA darauf hin, dass Stellungnahmen in allen Amtssprachen der EU willkommen sind.

Article 26(2) AMLR regarding the ongoing monitoring of the business relationship and monitoring of customer transactions. The VIB had already proposed such a clarification in its above-mentioned statement to the EBA.

Deadline for position papers is 8 May 2026, 23:59 (CEST).

[Public Consultation on the draft Regulatory Technical Standards supplementing Article 53\(10\) of Directive \(EU\) 2024/1640 on classifying the level of gravity of breaches, setting the level of pecuniary sanctions or applying administrative measures, and the methodology for the imposition of periodic penalty payments](#)

This [consultation](#) is also based on the EBA's preliminary draft (see above for the response to the call for advice). The deadline for submissions is already 9 March 2026, 23:59 (CET).

[Public Consultation on draft Regulatory Technical Standards on criteria for business relationships, occasional transactions and linked transactions as well as lower thresholds under Article 19\(9\) of Regulation \(EU\) 2024/1624](#)

This [draft RTS](#) is not based on preparatory work by the EBA. In its Art. 2, criteria for distinguishing a business relationship from an occasional transaction are displayed. As a rule, obliged entities shall at least take into account the use of online services through a registration providing ongoing access as a criterion when considering the element of duration included in the definition of a business relationship. And with Art. 3, criteria for identifying linked transactions are being proposed. It should be noted that no additional lower thresholds for CDD regarding occasional transactions are identified in this draft RTS, at this point in time, as the AMLR already provides lower thresholds for specific sectors and transactions that pose higher ML/TF risks.

Deadline for position papers concerning this [consultation procedure](#) is 8 May 2026, 23:59 (CEST).

In relation to all three consultation procedures, AMLA points out that submissions in all official EU languages are welcome.

Darüber hinaus kündigte die AMLA an, dass für den 24. März 2026 eine öffentliche Online-Anhörung zum Entwurf der RTS über Geschäftsbeziehungen und über die Sorgfaltspflichten gegenüber Kunden geplant ist. Weitere Informationen zur öffentlichen Anhörung werden von der AMLA zu gegebener Zeit bekannt gegeben.

Der VIB nimmt die Anmerkungen seiner Mitgliedsunternehmen zu

- dem Konsultationspapier in Bezug auf Artikel 53 Absatz 10 der Richtlinie (EU) 2024/1640 **bis zum 3. März 2026** und zu
- den Konsultationspapieren zu Geschäftsbeziehungen und Sorgfaltspflichten gegenüber Kunden **bis zum 27. April 2026** entgegen.

Furthermore, AMLA announced that an online public hearing on the draft RTS on Business Relationships and Customer Due Diligence is scheduled for 24 March 2026. Additional information on the Public Hearing will be provided by AMLA in due time.

The VIB welcomes remarks of its member companies regarding

- the consultation paper with reference to Article 53(10) of Directive (EU) 2024/1640 **until 3 March 2026**, and regarding
- the consultation papers on Business Relationships and Customer Due Diligence **until 27 April 2026**.

Kontakt: | Contact:

Andreas Kastl
andreas.kastl@vib.network

Andreas Kastl, M.A., LL.M.oec.

Direktor Finanzkriminalitätsbekämpfung und Bankinfrastruktur |
Director Anti-Financial Crime (AFC) and Bank Infrastructure
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
andreas.kastl@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

AMLA

Veröffentlichung von Arbeitsprogramm und Roadmap | Publication of Work Programme and Roadmap

Am 4. Februar 2026 hat die EU-Behörde zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung (**AMLA**) ihr [Single Programming Document \(SPD\) 2026–2028](#) veröffentlicht. Darin konkretisiert die AMLA die operative Umsetzung des neuen EU-AML/CFT-Rahmens in Form eines Mehrjahresplans, der den Verpflichteten somit das Arbeitsprogramm und die Roadmap der AMLA widerspiegelt (siehe auch [AMLA-Pressemitteilung](#)).

Das SPD gibt einen Überblick über die für 2026 geplanten Mandate aus der AMLR, AMLD6 und AMLA-R zur Ausarbeitung von delegierten Rechtsakten/RTS und Durchführungsrechtsakten/ITS (Level 2) sowie Leitlinien (Level 3). Im [Anhang XI](#) des SPD wird die zeitliche Planung dieses Arbeitsprogramms tabellarisch dargestellt, unterteilt in die zeitlichen Planungsangaben zur Konsultation des jeweiligen Regulierungsprodukts und bis wann der finale Entwurf vorliegen sollte. Auf den ersten Blick ist eine Akkumulation der meisten Regulierungsprodukte in **2026** zu erkennen; einige Verfahren hat die AMLA bereits angestoßen (siehe u. a. [VIB-Bericht](#) vom 19. Dezember 2025 und [VIB-Bericht](#) vom 10. Februar 2026). Der VIB wird im weiteren Jahresverlauf regelmäßig über neue Konsultationsverfahren informieren.

Ihre strategischen Ziele setzt die AMLA in drei Kernbereichen: Fertigstellung des Single Rulebooks, Förderung der aufsichtsrechtlichen Konvergenz und Stärkung der Zusammenarbeit zwischen den FIUs. Diese Ziele will die AMLA fünf miteinander verknüpfte Aktivitäten insbesondere in 2026 und insgesamt bis 2028 umsetzen:

- Erfüllung der zentralen Regulierungsaufträge (Level 2 und 3),
- Förderung der direkten Aufsicht über ausgewählte Institute,
- Operationalisierung des FIU-Rahmens,
- Schaffung der Grundlagen für die indirekte Aufsicht und Überwachung („Konvergenz“) und
- Aufbau der Risikorahmen mit erweiterten Daten- und Meldepflichten.

Zudem sind folgende Merkmale der AMLA-Aufsicht zu beachten:

Eigenständiger Bußgeld- und Sanktionsrahmen

Die AMLA wird ein unionsweit harmonisiertes Enforcement-System mit klarer Trennung von Aufsicht und Sanktionierung etablieren.

On 4 February 2026, the EU Authority for Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (**AMLA**) released its [Single Programming Document \(SPD\) 2026–2028](#). Therein, AMLA specifies the operational implementation of the new EU AML/CFT framework in the form of a multi-year plan, which thus reflects AMLA's work programme and roadmap for obliged parties (see also [AMLA press release](#)).

The SPD provides an overview of the mandates planned for 2026 from the AMLR, AMLD6, and AMLA-R for the development of delegated acts/RTS and implementing acts/ITS (Level 2) as well as guidelines (Level 3). [Annex XI](#) of the SPD presents the timetable for this work program in tabular form, divided into the timetable for consultation on the respective regulatory product and the date by which the final draft should be available. At first glance, it can be seen that most of the regulatory products are concentrated in **2026**; the AMLA has already initiated some procedures (see, among others, the [VIB report](#) of 19 December 2025, and the [VIB report](#) of 10 February 2026). The VIB will provide regular updates on new consultation procedures throughout the year.

The AMLA has set its strategic goals in three core areas: Completion of the Single Rulebook, promotion of regulatory convergence, and strengthening of cooperation between FIUs. The AMLA intends to implement these objectives through five interlinked activities, particularly in 2026 and overall by 2028:

- Fulfillment of key regulatory tasks (Levels 2 and 3),
- Promoting direct supervision of selected institutions,
- Operationalizing the FIU framework,
- Laying the foundations for indirect supervision and monitoring (“convergence”), and
- Establishing risk frameworks with extended data and reporting requirements.

In addition, the following features of AMLA supervision should be noted:

Independent framework for fines and sanctions

The AMLA will establish a harmonised enforcement system across the EU with a clear separation between supervision and sanctions.

Eigenständiges Gebührenregime ab 2028

Rund 70 % des AMLA-Budgets sollen über Aufsichtsgebühren finanziert werden (vgl. [Gebührenregime des SSM/EZB](#)). **Gebührenpflichtig zur AMLA ist allerdings ein größerer Kreis als die 40 direkt beaufsichtigten Institute**; die Methodik wird per delegiertem Rechtsakt festgelegt.

Indirekte Aufsicht und Konvergenzprüfungen

Auch nicht direkt beaufsichtigte Institute unterliegen einer verstärkten indirekten EU-Aufsicht, etwa systematischen Konvergenzreviews nationaler Aufseher (erster Zyklus: 7 Jahre).

Interner Aufbau der AMLA

Parallel zu diesen Aktivitäten baut die AMLA ihre interne Organisation aus. Die Zahl der Mitarbeiter soll bis Ende 2027 auf 432 steigen.

Independent fee regime from 2028

Around 70% of the AMLA budget is to be financed by supervisory fees (compare to [fee regime of the SSM/ECB](#)). **However, a larger group than the 40 directly supervised institutions will be subject to AMLA fees**; the methodology will be determined by delegated act.

Indirect supervision and convergence reviews

Institutions not directly supervised are also subject to enhanced indirect EU supervision, such as systematic convergence reviews by national supervisors (first cycle: 7 years).

Internal structure of the AMLA

In parallel with these activities, the AMLA is expanding its internal organisation. The number of employees is expected to rise to 432 by the end of 2027.

Kontakt: | Contact:

Andreas Kastl
andreas.kastl@vib.network

Andreas Kastl, M.A., LL.M.oec.

Direktor Finanzkriminalitätsbekämpfung und Bankinfrastruktur |
Director Anti-Financial Crime (AFC) and Bank Infrastructure
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
andreas.kastl@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Betrugsbekämpfung | Combatting fraud

EU-Aktionsplan zur Bekämpfung von Online-Betrug in Vorbereitung | EU action plan to combat online fraud in preparation

Am 23. Januar 2026 leitete die Europäische Kommission ein [öffentliches Konsultationsverfahren](#) zur Entwicklung eines Aktionsplans zur **Bekämpfung von Online-Betrug** ein, womit sie interessierte Stakeholder zur Stellungnahme auffordert. In dem Dokument zur sog. „Sondierung“ mit Aktenzeichen Ref. Ares(2026)1717925 - 16/02/2026 skizziert sie einführend den Phänomenbereich des Online-Betrugs:

- Online-Betrug habe ein beispielloses Ausmaß erreicht und wird voraussichtlich weiter zunehmen; er stellt den am schnellsten wachsenden Bereich der organisierten Kriminalität dar und verschafft Kriminellen erhebliche Gewinne.
- Online-Betrug betrifft ein breites Spektrum von Opfern, darunter Personen aller Altersgruppen und mit unterschiedlichen digitalen Kompetenzen, sowie öffentliche und private Organisationen.
- Online-Betrug nutzt Verhaltensmuster und Manipulationstechniken sowie zunehmend industrialisierte Instrumente (Kriminalität als Dienstleistung) und wird durch Fortschritte bei Automatisierung und KI angeheizt. Die Professionalisierung und die Industrialisierung von Online-Betrug nehmen in Bezug auf Umfang, Komplexität, Verbreitung und Auswirkungen rasch zu.
- Darüber hinaus wird Kryptowährung häufig sowohl als Zahlungsmethode als auch als Produkt für Anlagebetrug verwendet.

In dem Sondierungsdokument führt die Kommission mit Bezug zum Status-Quo der derzeitigen Regulierung aus, dass sich bereits verschiedene bestehende Initiativen und Rechtsvorschriften (wie PSD2, NIS2) mit spezifischen Aspekten des Problems befassen. Daher soll das Ziel des Aktionsplans sein, durch die Straffung der derzeit fragmentierten Ansätze eine größere Abschreckung zu erreichen und einen stärker integrierten Ansatz zur Bekämpfung von Online-Betrug zu entwickeln, der u. a. durch die Verschärfung der „*Follow the Money*“-Maßnahmen der EU zur Aufdeckung, Rückverfolgung und Unterbindung von Betrugserlösen, die über Zahlungskonten, E-Geld und zunehmend Transfers von Kryptowerten geschleust werden (vgl. [Novelle der GTVO](#)). Der Aktionsplan zur Bekämpfung von Online-Betrug soll sich somit auch auf Betrug erstrecken, der durch den Einsatz von Technologie (online oder telefonisch) begangen wird.

Der VIB begrüßt die Initiative der Kommission und befürwortet die Implementierung eines wertschöpfungsketten-

On 23 January 2026, the European Commission launched a [public consultation](#) on the development of an action plan to **combat online fraud**, inviting interested stakeholders to submit their comments. In the document entitled ‘Call for evidence’ with reference number Ares(2026)1717925 - 16/02/2026, the Commission outlines the phenomenon of online fraud:

- Online fraud has reached unprecedented levels and is expected to continue to grow; it is the fastest growing area of organised crime and generates significant profits for criminals.
- Online fraud affects a wide range of victims, including people of all ages and with varying levels of digital literacy, as well as public and private organisations.
- Online fraud exploits behavioural patterns and manipulation techniques, as well as increasingly industrialised tools (crime as a service), and is fuelled by advances in automation and AI. The professionalisation and industrialisation of online fraud is rapidly increasing in terms of scale, complexity, prevalence and impact.
- In addition, cryptocurrency is often used both as a payment method and as a product for investment fraud.

In the exploratory document, the Commission states, with reference to the status quo of current regulation, that various existing initiatives and legislation (such as PSD2 and NIS2) already address specific aspects of the problem. Therefore, the aim of the action plan should be to achieve greater deterrence by streamlining the currently fragmented approaches and to develop a more integrated approach to combating online fraud, including by strengthening the EU's ‘*follow the money*’ measures to detect, trace and prevent fraud proceeds being channelled through payment accounts, e-money and, increasingly, transfers of crypto assets (see [amendment to the GTVO](#)). The action plan to combat online fraud should therefore also cover fraud committed through the use of technology (online or by telephone).

The VIB welcomes the Commission's initiative and supports the implementation of a value chain-based

basierten Verursacherprinzips, wonach Verantwortung und Haftung entlang der digitalen „Betrugskette“ entspr. Risiko- und Präventionskontrolle verteilt werden sollten. Die Kommission nimmt Rückmeldungen bis zum 13. März 2026 entgegen. Der VIB nimmt die Anmerkungen seiner Mitglieder für ein Feedback an die Kommission gerne **bis zum 9. März 2026** entgegen.

polluter pays principle, according to which responsibility and liability should be distributed along the digital ‘fraud chain’ in line with risk and prevention control. The Commission is accepting feedback until 13 March 2026. The VIB welcomes comments from its members for feedback to the Commission **until 9 March 2026**.

Kontakt: | Contact:

Andreas Kastl
andreas.kastl@vib.network

Andreas Kastl, M.A., LL.M.oec.

Direktor Finanzkriminalitätsbekämpfung und Bankinfrastruktur |
Director Anti-Financial Crime (AFC) and Bank Infrastructure
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
andreas.kastl@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

Investmentrecht | Funds and Custodians

Aktionärsrechterichtlinie | Shareholder Rights Directive

Evaluierung und mögliche Überarbeitung der Aktionärsrechterichtlinie | Evaluation and possible review of the Shareholder Rights Directive

Am 11. Februar 2026 hat die Europäische Kommission [einen Call for Evidence zur Evaluierung und möglichen Überarbeitung der Richtlinie 2007/36/EG](#) veröffentlicht. Die Initiative ist Teil des Arbeitsprogramms der Kommission 2026 (REFIT).

Vor dem Hintergrund der Strategie zur Savings and Investments Union (SIU) scheint die Kommission der Auffassung zu sein, dass der Aktionärsrechtsrahmen Auswirkungen auf die grenzüberschreitende Investitionstätigkeit hat und wünscht sich deshalb eine „effiziente“ Interaktion zwischen Emittenten, Aktionären und Intermediären. Ergebnisse sollen die Grundlage für eine mögliche legislative Initiative im vierten Quartal 2026 bilden.

Folgende Themen sollen im Rahmen der Evaluierung vertieft untersucht werden:

- Ineffizienzen bei der Identifikation von Aktionären und der Übermittlung von Informationen entlang der Intermediärskette,
- Komplexe und kostenintensive Prozesse bei der grenzüberschreitenden Stimmrechtsausübung,
- Unterschiede in nationalen Aktionärsdefinitionen und fehlende Klarheit hinsichtlich erfasster Finanzinstrumente,
- Mangelnde Harmonisierung von Kosten- und Gebührenstrukturen,
- Transparenzanforderungen an institutionelle Investoren, Vermögensverwalter und Proxy Advisors,
- Rechtsfragen im Zusammenhang mit virtuellen oder hybriden Hauptversammlungen sowie der elektronischen Anerkennung von Berechtigungs- und Vollmachtsnachweisen.

Die Kommission lässt zum jetzigen Zeitpunkt, abgesehen von den genannten Zielbeschreibungen, noch nicht erkennen, welche Maßnahmen sie sich vorstellen könnte. Die Konsultation läuft bis zum 6. Mai 2026. Gerne nehmen wir Ihr Feedback bis zum 30. April 2026 entgegen.

On 11 February 2026, the European Commission published a [Call for Evidence for an evaluation and possible review of Directive 2007/36/EC](#). The initiative forms part of the Commission Work Programme 2026 (REFIT).

In the context of the Savings and Investments Union (SIU) strategy, the Commission will assess whether the current shareholder rights framework remains fit for purpose in promoting cross-border investment and ensuring efficient interaction between issuers, shareholders and intermediaries. The findings will inform a possible legislative initiative in the fourth quarter of 2026.

The evaluation will, in particular, examine the following issues:

- inefficiencies in shareholder identification and in the transmission of information along the intermediary chain,
- complex and costly processes for the cross-border exercise of shareholder rights,
- differences in national shareholder definitions and lack of clarity regarding the financial instruments covered,
- insufficient harmonisation of costs and fees,
- transparency requirements applicable to institutional investors, asset managers and proxy advisors,
- legal issues related to virtual or hybrid general meetings, including the cross-border acceptance of electronic proof of entitlement and powers of attorney.

Apart from the objectives outlined above, the Commission has not yet indicated what measures it might envisage at this stage. The consultation will run until 6 May 2026. We welcome your feedback until 30 April 2026.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

AIFMD/UCITS

RTS zu LMTs unter AIFMD und UCITS | RTS on LMTs under AIFMD and UCITS

Am 27. Februar 2026 wurden im Amtsblatt der Europäischen Union zwei Delegierte Verordnungen zu Liquiditätsmanagement-Instrumenten (LMTs) veröffentlicht: die [Delegierte Verordnung \(EU\) 2026/465 zur Ergänzung der Richtlinie 2011/61/EU \(AIFMD\)](#) sowie die [Delegierte Verordnung \(EU\) 2026/466 zur Ergänzung der Richtlinie 2009/65/EG \(UCITS-Richtlinie\)](#).

Rechtsgrundlage sind Art. 16 Abs. 2i der Richtlinie 2011/61/EU (AIFMD) sowie Art. 18a Abs. 5 der Richtlinie 2009/65/EG (UCITS-Richtlinie). Beide Verordnungen legen unionsweit die Merkmale, Voraussetzungen und operativen Modalitäten für die Ausgestaltung und Anwendung von Liquiditätsmanagement-Instrumenten fest und sind in ihrer Systematik weitgehend parallel ausgestaltet. Sie richten sich unmittelbar an AIFM sowie an OGAW und deren Verwaltungsgesellschaften, die für die Auswahl, Ausgestaltung und Aktivierung der Instrumente verantwortlich sind.

Die Delegierten Verordnungen (EU) 2026/465 und (EU) 2026/466 zur Ergänzung der AIFMD bzw. der UCITS-Richtlinie enthalten insbesondere Regelungen zu:

- **Aussetzung von Zeichnungen, Rückkäufen und Rücknahmen (Art. 1):**
Gleichzeitige Anwendung auf alle Vorgänge sowie auf sämtliche Anleger und Anteilsklassen; keine isolierte Rücknahmeaussetzung; zeitlich begrenzt und nur bei außergewöhnlichen Umständen zulässig.
- **Rücknahmebeschränkungen (Art. 2):**
Festlegung eines Aktivierungsschwellenwerts; anteilige (pro rata) Ausführung der Rücknahmen mindestens bis zur Schwelle; Restbeträge nach vorab festgelegten Bedingungen.
 - *AIF*: Schwelle auf Fonds-, Anleger- oder kombinierter Ebene möglich; Ausgestaltung u. a. als NAV-Prozentsatz, monetärer Wert oder Anteil liquider Mittel.
 - *OGAW*: Schwelle ausschließlich auf Fondsebene; Ausdruck als Prozentsatz des NAV.
- **Verlängerung von Kündigungsfristen (Art. 3):**
Zeitraum zwischen Eingang und Ausführung des Rücknahmeauftrags; Abwicklungsdauer nicht umfasst; keine Änderung der Rücknahmefrequenz.
- **Verwässerungsschutzinstrumente (Art. 4–7):**
Regelungen zu Rückgabegebühren (Art. 4), Swing Pricing (Art. 5), Dual Pricing (Art. 6) und Verwässerungsschutzgebühren (Art. 7); Berücksichtigung geschätzter expliziter sowie – soweit

On 27 February 2026, two delegated regulations on liquidity management tools (LMTs) were published in the Official Journal of the European Union: [Delegated Regulation \(EU\) 2026/465 supplementing Directive 2011/61/EU \(AIFMD\)](#) and [Delegated Regulation \(EU\) 2026/466 supplementing Directive 2009/65/EC \(UCITS Directive\)](#).

The legal basis is Article 16(2i) of Directive 2011/61/EU (AIFMD) and Article 18a(5) of Directive 2009/65/EC (UCITS Directive). Both regulations lay down the characteristics, conditions and operational modalities for the design and application of liquidity management tools throughout the EU and are largely structured in parallel. They are addressed directly to AIFMs and UCITS and their management companies, which are responsible for selecting, designing and activating the tools.

Delegated Regulations (EU) 2026/465 and (EU) 2026/466, which supplement the AIFMD and the UCITS Directive respectively, contain provisions on, in particular:

- **Suspension of subscriptions, repurchases and redemptions (Art. 1):**
Simultaneous application to all transactions and to all investors and share classes; no isolated suspension of redemptions; limited in time and only permissible in exceptional circumstances.
- **Redemption restrictions (Art. 2):**
Setting of an activation threshold; pro rata execution of redemptions at least up to the threshold; residual amounts according to predefined conditions.
 - *AIF*: Threshold possible at fund, investor or combined level; structured, among other things, as a percentage of NAV, monetary value or proportion of liquid assets.
 - *UCITS*: Threshold exclusively at fund level; expressed as a percentage of NAV.
- **Extension of notice periods (Art. 3):**
Period between receipt and execution of the redemption order; settlement period not included; no change in redemption frequency.
- **Dilution protection instruments (Art. 4–7):**
Regulations on redemption fees (Art. 4), swing pricing (Art. 5), dual pricing (Art. 6) and dilution protection fees (Art. 7); consideration of estimated explicit and, where applicable, implicit transaction costs, including

vereinbar – impliziter Transaktionskosten einschließlich Marktimpact; veröffentlichter NAV entspricht beim Swing Pricing dem angepassten NAV.

- **Sachauskehr (Art. 8):**
Übertragung von Vermögenswerten anstelle von Barzahlung; reguläre Lieferungen im Sekundärmarkthandel börsengehandelter AIF bzw. OGAW gelten nicht als Aktivierung eines LMT.
- **Side Pockets (Art. 9):**
Buchmäßige oder physische Trennung betroffener Vermögenswerte; Schließung für Zeichnungen, Rückkäufe und Rücknahmen; proportionale Zuteilung und Verteilung von Erlösen.
- **Übergangsregelung und Anwendung (Art. 10–11):**
Anwendung ab 16. April 2026; Übergangsfrist bis 16. April 2027 für bereits aufgelegte AIF bzw. OGAW; freiwilliges Opt-in möglich.

Die Verordnungen treten am 19. März 2026 in Kraft und gelten ab dem 16. April 2026.

market impact; published NAV corresponds to the adjusted NAV in the case of swing pricing.

- **In-kind settlement (Art. 8):**
Transfer of assets instead of cash payment; regular deliveries in secondary market trading of exchange-traded AIFs or UCITS are not considered to be the activation of an LMT.
- **Side pockets (Art. 9):**
Accounting or physical separation of affected assets; closure for subscriptions, repurchases and redemptions; proportional allocation and distribution of proceeds.
- **Transitional provisions and application (Art. 10–11):**
Application from 16 April 2026; transition period until 16 April 2027 for AIFs or UCITS already established; voluntary opt-in possible.

The regulations will enter into force on 19 March 2026 and apply from 16 April 2026.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal
Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

Meldewesen | Reporting

Nachhaltigkeitsberichterstattung | Sustainability Reporting

BMJV konsultiert Standard für freiwillige Nachhaltigkeitsberichterstattung | Federal Ministry of Justice consults on voluntary sustainability reporting standard

Am 3. Februar 2026 hat das Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz (BMJV) um Beteiligung der Verbände hinsichtlich der am 30. Juli 2025 von der EU-Kommission vorgestellten [Empfehlung für einen Standard für die freiwillige Nachhaltigkeitsberichterstattung \(VSME\)](#) kleiner und mittlerer Unternehmen (KMU) gebeten (der VIB [berichtete](#)).

Der VSME soll es insbesondere KMUs, die nicht unter die Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) fallen, ermöglichen, strukturierte und vergleichbare ESG-Daten zu berichten, z.B. gegenüber Banken oder Investoren. Im Unterschied zu den verbindlichen European Sustainability Reporting Standards (ESRS) im Rahmen der CSRD bleibt die Anwendung des VSME jedoch freiwillig, sodass bspw. Banken bei KMUs lediglich um Übermittlung dieser Daten bitten können.

Die Europäische Kommission hat die Mitgliedstaaten nun um Stellungnahme gebeten, ob der künftige freiwillige Standard identisch sein soll mit der bestehenden Empfehlung der Kommission für einen VSME in Anhang I der Empfehlung oder ob er davon abweichen soll.

Der in Anhang I vorgestellte VSME umfasst ein Basismodul und ein Zusatzmodul:

- Das Basismodul stellt den für Kleinstunternehmen „angestrebten Ansatz“ und zugleich eine Voraussetzung für die Berichterstattung nach dem Zusatzmodul dar. Kleinstunternehmer müssen dabei das Basismodul nicht in Gänze anwenden, sondern dürfen sich auf bestimmte Teile beschränken. Für KMU stellt das Basismodul die „Mindestanforderung“ an die Berichterstattung dar.
- Das Zusatzmodul umfasst Datenpunkte, die über die Angaben des Basismoduls hinausgehen und von Banken, Anlegern und Firmenkunden zusätzlich verlangt werden dürfen.

Die Frist zur Stellungnahme läuft bis zum 11. Februar 2026. Ihre Anmerkungen nehmen wir gerne **bis zum 10. Februar 2026** entgegen.

On 3 February 2026, the Federal Ministry of Justice and Consumer Protection (BMJV) requested the participation of associations in the [recommendation for a standard for voluntary sustainability reporting \(VSME\)](#) for small and medium-sized undertakings (SMEs) presented by the EU Commission on 30 July 2025 (as [reported](#) by VIB).

The VSME is intended to enable SMEs in particular, which are not covered by the Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), to report structured and comparable ESG data, e.g. to banks or investors. In contrast to the mandatory European Sustainability Reporting Standards (ESRS) under the CSRD, however, the application of the VSME remains voluntary meaning that banks, for example, can only request SMEs to submit this data.

The European Commission has now asked Member States for their opinion on whether the future voluntary standard should be identical to the Commission's existing recommendation for a VSME in Annex I to the Recommendation or whether it should deviate from it.

The VSME presented in Annex I comprises a basic module and an additional module:

- The basic module represents the “targeted approach” for micro-enterprises and is also a prerequisite for reporting in accordance with the supplementary module. Micro-enterprises are not required to apply the basic module in its entirety, but may limit themselves to certain parts. For SMEs, the basic module represents the “minimum requirement” for reporting.
- The additional module comprises data points that go beyond the information required in the basic module and may be requested by banks, investors, and corporate customers.

The deadline for comments is 11 February 2026. We are happy to receive your comments **until 10 February 2026**.

Kontakt: | Contact:

Dr. Leonie Dietrich
leonie.dietrich@vib.network

Dr. Leonie Dietrich

Referentin Recht | Referent Legal
Rechtsanwältin (Syndikusrechtsanwältin) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
leonie.dietrich@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

IReF

Bundesbank veröffentlicht überarbeitete FAQ | Bundesbank released amended FAQ

Die Deutsche Bundesbank hat ein aktualisiertes [FAQ-Dokument](#) zum Integrated Reporting Framework (IReF) mit Datum 2. Februar 2026 auf ihrer Internetseite veröffentlicht.

Die Aktualisierungen betreffen Hinweise der Bundesbank

- zur Verschiebung der Bekanntgabe des detaillierten IReF-Umsetzungsplanes auf Mitte 2026,
- zum aktuellen Stand der Arbeiten der vom Joint Bank Reporting Committee (JBRC) eingerichteten Experten-Gruppe zur semantischen Integration von statistischen, aufsichtlichen und abwicklungsbezogenen Meldeanforderungen,
- zum anzuwendenden Rechnungslegungsstandard für IReF-Meldungen, sowie
- zur Meldungsebene (Solo-Basis).

Der VIB wird seine Mitglieder über die kommenden Entwicklungen beim Thema IReF auf dem Laufenden halten.

The Deutsche Bundesbank has published an updated [FAQ document](#) on the Integrated Reporting Framework (IReF), dated 2 February 2026, on its website.

The updates concern Bundesbank's guidance

- on the postponement of the publication of the detailed IReF implementation plan to mid-2026,
- on the current state of work of the expert group established by the Joint Bank Reporting Committee (JBRC) on the semantic integration of statistical, supervisory and resolution-related reporting requirements,
- on the accounting standard to be applied for IReF reporting, and
- on the reporting level (solo basis).

VIB will keep its members informed of further developments regarding IReF.

Kontakt: | Contact:

Andreas Kastl
andreas.kastl@vib.network

Andreas Kastl, M.A., LL.M.oec.

Direktor Finanzkriminalitätsbekämpfung und Bankinfrastruktur |
Director Anti-Financial Crime (AFC) and Bank Infrastructure
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
andreas.kastl@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Datenqualität | Data quality

Aktuelle Verlautbarungen von EZB und Bundesbank | Current announcements from ECB and Bundesbank

Im [Nationalen Aufsichtsprogramm \(NAP\)](#) werden jährlich gemeinsam von BaFin und Bundesbank die Schwerpunkte für die Aufsicht über die national beaufsichtigten Institute in Deutschland festgelegt. Für den Zeitraum ab 2026 bis 2028 haben BaFin und Bundesbank einen aufsichtlichen Schwerpunkt auf **Governance** gelegt, was die Überprüfung der fachlichen und technischen Datenqualität im Meldewesen einschließt.

Die EZB hat die bedeutenden Institute (SI) innerhalb des SSM nachdrücklich aufgefordert, [zusätzliche Kontrollen](#) mit Referenzdatum 30. Januar 2026 in ihren eigenen Meldewesensystemen vor der Übermittlung der Daten an die nationalen zuständigen Behörden (NCA) durchzuführen (siehe auch [Mitteilung](#) der EZB).

Die EZB hat die Präsentationen ihrer [Konferenz](#) zum aufsichtlichen Meldewesen vom 15. Mai 2025 zwischenzeitlich auf ihrer Internetseite eingestellt:

- [Auswirkungen von CRR III/CRD VI auf die Bewertung der Datenqualität](#),
- [Aktuelles zum Rahmenwerk für erneute Einreichung](#),
- [Aktuelles zum Meldeaufwand](#),
- [SSM-Strategie zu RDARR als Priorität](#),
- [Managementbericht zu Daten-Governance und Datenqualität](#).

In the [National Supervisory Programme \(NAP\)](#), BaFin and the Bundesbank jointly define the priorities for the supervision of nationally supervised institutions in Germany on an annual basis. For the period from 2026 to 2028, BaFin and the Bundesbank have set **Governance** as a supervisory priority, which includes checking the professional and technical data quality in the reporting system.

The ECB has urged significant institutions (SIs) within the SSM to carry out [additional checks](#) with a reference date of 30 January 2026, in their own reporting systems before submitting the data to the national competent authorities (NCAs) (see also [communication](#) from the ECB).

The ECB has now published the presentations from its [conference](#) on supervisory reporting held on 15 May 2025, on its website:

- [Impact of CRR III/CRD VI on the data quality assessment](#),
- [Updates on the resubmission framework](#),
- [Update on the reporting burden](#),
- [SSM strategy on RDARR as a priority](#),
- [Management report on data governance and data quality](#).

Kontakt: | Contact:

Andreas Kastl
andreas.kastl@vib.network

Andreas Kastl, M.A., LL.M.oec.

Direktor Finanzkriminalitätsbekämpfung und Bankinfrastruktur |

Director Anti-Financial Crime (AFC) and Bank Infrastructure

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

andreas.kastl@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2025

Steuern | Tax

Standortfördergesetz „StoFöG“ | Location Promotion Act

Im Bundesgesetzblatt verkündet | Promulgated in Federal Law Gazette

Der Deutsche Bundestag und der Bundesrat haben das Gesetz zur Förderung privater Investitionen und des Finanzstandorts („StoFöG“) verabschiedet. Das Gesetz soll Impulse für private Investitionen setzen und unnötige Bürokratiekosten senken. Von ihm sollen Fondsanbieter und Asset Manager profitieren. Das StoFöG erhöht die Flexibilität bei der Fondsstrukturierung, indem es sicherstellt, dass Fonds ihre steuerliche Qualifikation auch dann behalten, wenn sie in gewerblich tätige Personengesellschaften investieren. Die erweiterten Anlagemöglichkeiten für Spezial-Investmentfonds sowie die steuerliche Gleichstellung mit Direktanlagen bieten zudem neue Möglichkeiten für Investmentfonds. Hierzu werden u. a. das EStG, InvStG, KStG sowie das UStG angepasst.

Das StoFöG vom 04.02.2026 wurde am 09.02.2026 im [Bundesgesetzblatt](#) verkündet.

The German Bundestag and Bundesrat have passed the Act on the Promotion of Private Investment and the Financial Centre (“StoFöG”). The Act is intended to stimulate private investment and reduce unnecessary bureaucratic costs. Fund providers and asset managers are expected to benefit from it. The “StoFöG” increases flexibility in fund structuring by ensuring that funds retain their tax status even when they invest in commercial partnerships. The expanded investment options for special investment funds and tax equality with direct investment also offer new opportunities for investment funds. To this end, the Income Tax Act, Investment Tax Act, Corporation Tax Act and Value Added Tax Act will be amended, among others.

The StoFöG of 04.02.2026 was promulgated in the [Federal Law Gazette](#) on 09.02.2026.

Kontakt: | Contact:

Markus Erb
markus.erb@vib.network

Markus Erb

Prokurist und Direktor Steuern und Betriebswirtschaft | Authorized Representative and Director Tax and Economic Affairs

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

markus.erb@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Betriebsstätten | Permanent Establishments

Neuer Entwurf eines BMF-Schreibens | New Draft Decree

Das BMF hat zusammen mit einem [Anschreiben](#) den [Entwurf](#) eines BMF-Schreibens zu den Grundsätzen der Verwaltung für den Betriebsstättenbegriff und die -begründung im innerstaatlichen und internationalen Steuerrecht am 13. Februar 2026 den Verbänden übersandt.

Dieser Entwurf behandelt die rechtlichen Rahmenbedingungen der Begründung von Betriebsstätten im innerstaatlichen und internationalen Steuerrecht. Betriebsstätten sind feste Geschäftseinrichtungen, die der Tätigkeit eines Unternehmens dienen und über die ein Unternehmen eine nicht nur vorübergehende Verfügungsmacht innehat. Der Begriff der Betriebsstätte ist in § 12 Satz 1 AO grundlegend gesetzlich definiert, wird jedoch insbesondere durch die Rechtsprechung des Bundesfinanzhofs (BFH) konturiert und auch durch zwischenstaatliche Regelungen (in den Doppelbesteuerungsabkommen) mitgeprägt.

Dieses neue Schreiben verfolgt das Ziel, die jahrzehntelang an vielen Einzelfällen orientierte BFH-Rechtsprechung zu systematisieren und so für die Finanzverwaltung und die Praxis handhabbar zu machen und außerdem aktuelle internationale Entwicklungen abzubilden.

Der VIB plant, hierzu eine Stellungnahme einzureichen.

The Federal Ministry of Finance (BMF) sent associations a [draft decree](#) dated 13.02.2026 on the administrative principles for the definition and establishment of branches in domestic and international tax law, together with a [cover letter](#).

This draft deals with the legal framework for the establishment of branches in domestic and international tax law. Permanent establishments are fixed business facilities that serve the activities of a company and over which a company has more than temporary power of disposal. The term “permanent establishment” is fundamentally defined by law in § 12 sentence 1 of the German Fiscal Code (AO), but is further defined in particular by the case law of the Federal Fiscal Court (BFH) and also influenced by intergovernmental regulations (in double taxation agreements).

The aim of this decree is to systematise the Federal Fiscal Court's case law, which has been based on many individual cases over decades, and thus make it manageable for tax administration and practice, as well as to reflect current international developments.

The VIB plans to submit a position paper on this matter.

Kontakt: | Contact:

Markus Erb
markus.erb@vib.network

Markus Erb

Prokurist und Direktor Steuern und Betriebswirtschaft | Authorized Representative and Director Tax and Economic Affairs

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

markus.erb@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Betriebsprüfung | Tax Audit

BMF-Schreiben mit Hinweisen angepasst | Decree with information amended

Am 17.02.2025 wurde das [BMF-Schreiben](#) mit Hinweisen zu den wesentlichen Rechten und Mitwirkungspflichten des Steuerpflichtigen bei der Außenprüfung (§ 5 Absatz 2 Satz 2 BpO 2000) veröffentlicht. Es ist als Anlage einer Prüfungsanordnung (gemäß § 196 AO) beizufügen. Dieses Schreiben wurde am 23.02.2026 [geändert](#).

Das Schreiben beinhaltet Hinweise auf die wesentlichen Rechte und Mitwirkungspflichten des Steuerpflichtigen bei der Außenprüfung mit Blick auf:

1. Beginn der Außenprüfung,
2. Ablauf der Außenprüfung,
3. Ergebnis der Außenprüfung,
4. Ablauf der Außenprüfung beim Verdacht einer Steuerstraftat oder einer Steuerordnungswidrigkeit, sowie
5. Elektronische Kommunikation im Rahmen der Außenprüfung.

On 17.02.2025 the [decree](#) by the Federal Ministry of Finance with information on the essential rights and obligations of taxpayers during tax audits (§ 5 para. 2 sentence 2 of the Tax Audit Ordinance 2000) was published. It must be enclosed as an attachment to an audit order in accordance with § 196 of the German Fiscal Code. This decree was [amended](#) on 23.02.2026.

The decree contains information on the essential rights and obligations of taxpayers to cooperate in tax audits with regard to:

1. the start of the tax audit,
2. the course of the tax audit,
3. the results of the tax audit,
4. the course of the tax audit in the event of suspicion of a tax offence or a tax irregularity, and
5. electronic communication in the context of the tax audit.

Kontakt: | Contact:

Markus Erb
markus.erb@vib.network

Markus Erb

Prokurist und Direktor Steuern und Betriebswirtschaft | Authorized Representative and Director Tax and Economic Affairs

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

markus.erb@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

Wertpapiergeschäft | Investment Services

EMIR 3

Active-Account-Requirement | Active Account Requirement

Am 6. Februar 2026 wurde im Amtsblatt der EU der [Delegierte Rechtsakt \(EU\) 2026/305](#) veröffentlicht. Der Rechtsakt konkretisiert die mit EMIR 3 eingeführte Active-Account-Requirement (AAR) und überführt die bislang abstrakten Vorgaben in prüffähige operative, repräsentative und berichtsbezogene Anforderungen. Für betroffene Institute ergeben sich hieraus zusätzliche Umsetzungs-, Dokumentations- und Reportingpflichten.

Ein aktives Konto (Active Account) im Sinne von Art. 7a EMIR ist ein bei einer EU-zugelassenen CCP eingerichtetes und dauerhaft funktionsfähiges Clearingkonto, das tatsächlich für das Clearing relevanter Derivategeschäfte genutzt wird. Die Active-Account-Requirement verpflichtet bestimmte finanzielle Gegenparteien (FCs) (wie beispielsweise Kreditinstitute, große Wertpapierfirmen, Fonds), die clearingpflichtige Derivate über systemrelevante Drittstaaten-CCPs clearen, ein solches Konto vorzuhalten und repräsentativ zu nutzen. Ziel ist es, die Abhängigkeit vom Drittstaaten-Clearing zu verringern und die Finanzstabilität sowie die operative Handlungsfähigkeit innerhalb der EU zu stärken.

Im Wesentlichen wird Folgendes geregelt:

- **Operative Mindestanforderungen:**
Konkrete Nachweispflichten zu vertraglichen Vereinbarungen, internen Verfahren sowie IT- und Prozessinfrastruktur zur Sicherstellung der dauerhaften Funktionsfähigkeit des aktiven Kontos.
- **Surge-Capacity-Anforderungen:**
Einführung expliziter Vorgaben zur Bewältigung kurzfristiger Volumenanstiege, einschließlich schriftlicher Kapazitätsbestätigungen von CCPs bzw. Clearingdienstleistern sowie interner Vorkehrungen bei den Gegenparteien.
- **Jährliche Tests:**
Verpflichtung zur Durchführung jährlicher technischer und funktionaler Tests des aktiven Kontos (u. a. Konnektivität und operative Einsatzfähigkeit).
- **Konkretisierung der Repräsentativitätspflicht:**
Festlegung verbindlicher Produkt-, Laufzeit- und Größenkategorien („Buckets“) für bestimmte EUR- und PLN-Zinsderivate sowie STIR-Produkte; Referenzzeiträume teilweise abhängig von der Portfoliogröße.

On 6 February 2026, [Delegated Regulation \(EU\) 2026/305](#) was published in the Journal of the European Union. This specifies the Active Account Requirement (AAR), which was introduced by EMIR 3 and translates previously high-level obligations into verifiable operational, representativeness and reporting requirements. Consequently, affected institutions are subject to additional implementation, documentation and reporting obligations.

For the purposes of Article 7a EMIR, an 'active account' (Active Account) is a clearing account established with an EU-authorized CCP that is permanently operational and used for clearing relevant derivative transactions. The Active Account Requirement applies to certain financial counterparties (FCs), such as credit institutions, large investment firms and funds, that clear clearing-obliged derivatives via systemically important third-country central counterparty clearing organisations (CCPs), requiring them to maintain and use such an account in a representative manner. This is intended to reduce reliance on third-country clearing and strengthen financial stability and operational resilience within the EU.

Essentially, the following is regulated:

- **Operational minimum requirements:**
Introduction of specific evidentiary requirements relating to contractual arrangements, internal policies and procedures, as well as IT systems and operational infrastructure to ensure the ongoing operational readiness of the active account.
- **Surge capacity requirements:**
Establishment of explicit requirements to manage short-term increases in clearing volumes, including written capacity confirmations from CCPs or clearing service providers and corresponding internal arrangements at counterparty level.
- **Annual testing:**
Obligation to conduct annual technical and functional tests of the active account, including connectivity and operational readiness.
- **Specification of the representativeness requirement:**
Definition of binding product, maturity and size categories („buckets“) for certain EUR and PLN interest rate derivatives as well as STIR products; reference periods are, in part, dependent on portfolio size.

- **Neues Berichtsregime:**

Einführung eines halbjährlichen, template-gebundenen Reportings zu Clearing-Aktivitäten, Risikopositionen und Repräsentativität sowie zusätzlicher Anlassmeldungen bei Überschreiten bestimmter Schwellen.

Der Delegierte Rechtsakt tritt am 26. Februar 2026 in Kraft.

- **New reporting framework:**

Introduction of semi-annual, template-based reporting covering clearing activity, risk positions and representativeness, supplemented by event-driven notifications where specified thresholds are exceeded.

The Delegated Regulation enters into force on 26 February 2026.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

WpHG-Beschwerderegister | WpHG Complaints Register

BaFin informiert über Abschaffung des Mitarbeiter- und Beschwerderegisters durch Umsetzung des Standortfördergesetzes | BaFin announces abolition of employee and complaints register due to implementation of the Location Promotion Act

Die BaFin hat in ihrem [Schreiben](#) vom 6. Februar 2026 darüber informiert, dass mit der Zustimmung des Bundesrates am 30. Januar 2026 zum Standortfördergesetz (StoFöG) die Anzeigepflichten nach § 87 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) aufgehoben werden. Die bisherigen Regelungen zur Anzeige von Mitarbeitern in der Anlageberatung, im Vertrieb, in der Finanzportfolioverwaltung sowie in Compliance-Funktionen werden angepasst und die bisherige interne Datenbank der BaFin – das Mitarbeiter- und Beschwerderegister (MBR) – abgeschafft.

Ziel der Änderungen ist es, die gesetzlichen Meldepflichten zu vereinfachen und die bestehenden Anforderungen an Sachkunde und Zuverlässigkeit von Mitarbeitern in Wertpapierdienstleistungsunternehmen weiterhin sicherzustellen.

Die BaFin stellt im Einzelnen u. a. Folgendes klar:

- **Änderungen im Wertpapierhandelsgesetz (WpHG):** Streichung von Absatz 1 Satz 2 bis 4, Absatz 4 Satz 2 und 3, Absatz 5 Satz 2 und 3 sowie Absatz 7 des § 87 WpHG. Anpassung der Absätze 6, 8 und 9.
- **Übertragung der Sachkunde- und Zuverlässigkeitsprüfung in die WpDVerOV:** Die Prüfungen werden künftig in der Verordnung zur Konkretisierung der Verhaltensregeln und Organisationsanforderungen für Wertpapierdienstleistungsunternehmen (WpDVerOV) geregelt.
- **Abschaffung des MBR:** Das Mitarbeiter- und Beschwerderegister (MBR) als interne Datenbank der BaFin wird gelöscht, die Eingabemaske im MVP-Portal sowie der Zugriffe über Website, SOAP-Webservice und XML-Schnittstellen deaktiviert. Bestehende MVP-Konten und Zulassungen zu anderen Fachverfahren bleiben bestehen. Die BaFin widerruft lediglich die Zulassung zum Fachverfahren MBR und lehnt bisher nicht genehmigte Anträge ab.

In its [letter](#) dated 6 February 2026, BaFin announced that, with the approval of the Bundesrat on 30 January 2026 of the Location Promotion Act (StoFöG), the reporting requirements under § 87 of the Securities Trading Act (WpHG) will be repealed. The previous regulations on the reporting of employees in investment advice, sales, financial portfolio management and compliance functions will be amended and BaFin's previous internal database – the employee and complaints register (MBR) – will be abolished.

The aim of the amendments is to simplify the statutory reporting requirements and to continue to ensure that employees of investment firms meet the existing requirements in terms of expertise and reliability.

The BaFin clarifies the following in detail:

- **Amendments to the Securities Trading Act (WpHG):** Deletion of section 1, sentences 2 to 4, section 4, sentences 2 and 3, section 5, sentences 2 and 3, and section 7 of § 87 WpHG. Amendment of sections 6, 8 and 9.
- **Transfer of the competence and reliability assessment to the WpDVerOV:** In future, the assessments will be regulated in the Ordinance on the Specification of Rules of Conduct and Organisational Requirements for Investment Services Undertakings (WpDVerOV).
- **Abolition of the MBR:** The employee and complaints register (MBR), an internal database of the BaFin, will be deleted and the input mask in the MVP portal and access via website, SOAP web service and XML interfaces deactivated. Existing MVP accounts and approvals for other specialist procedures remain in place. BaFin will only revoke authorisation for the MBR specialist procedure and reject applications that have not yet been approved.

Nach Inkrafttreten des StoFöG ist es nicht erforderlich, dass bereits angezeigte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter abgemeldet werden. Bestehende Datensätze werden unverzüglich gelöscht, sodass eine Vorratsdatenspeicherung entfällt.

Die BaFin stellt eine unverbindliche Fassung der relevanten gesetzlichen Regelungen zum MBR auf Basis des StoFöG in den [Anlagen](#) bereit.

Das Inkrafttreten der Änderungen ist für den Folgetag der Verkündung im Bundesanzeiger vorgesehen (10. Februar 2026). Die WpHG-Mitarbeiteranzeigeverordnung (WpHGMAAnzV) tritt am Tag nach der Verkündung außer Kraft.

Once the StoFöG comes into force, it will not be necessary to deregister employees who have already been reported. Existing data records will be deleted immediately, eliminating the need for data retention.

BaFin provides a non-binding version of the relevant legal provisions on MBR based on the StoFöG in the [annexes](#).

The amendments are scheduled to come into force on the day after their publication in the Federal Gazette (10 February 2026). The WpHG Employee Notification Regulation (WpHGMAAnzV) will cease to be in force on the day after its publication.

Kontakt: | Contact:

Nina Weidinger
nina.weidinger@vib.network

Nina Weidinger

Abteilungsleiterin Recht | Division Manager Legal Affairs
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
nina.weidinger@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Marktmissbrauch | Market abuse

EU-Kommission konsultiert Order-Daten-Mechanismus und Manipulationsindikatoren | EU Commission consults on order data mechanism and market manipulation indicators

Am 11. Februar 2025 hat die Europäische Kommission im Rahmen ihres „Have Your Say“ eine Konsultation zur [weiteren Präzisierung des europäischen Marktmissbrauchsrahmens](#) veröffentlicht. Gegenstand sind die Festlegung des Anwendungsbereichs eines Mechanismus zum Austausch von Auftragsdaten (Order Data Exchange Mechanism) sowie die Klarstellung von Indikatoren für Marktmanipulation.

Die Initiative steht im Zusammenhang mit der laufenden Überprüfung des europäischen Kapitalmarktrechts. Sie betrifft die Ausgestaltung der Marktmissbrauchsvorschriften sowie die Zusammenarbeit der Aufsichtsbehörden. Die Konsultation ist als ein Baustein zur weiteren Konkretisierung der Spar- und Investitionsunion zu verstehen. Für Institute ist die Konsultation insbesondere relevant, da sie potenziell zusätzliche Anforderungen an Datenerhebung, -verarbeitung und -übermittlung sowie Anpassungen interner Überwachungssysteme nach sich ziehen kann.

Im Fokus der Konsultation stehen insbesondere folgende Punkte:

Order Data Exchange Mechanism

- Klarstellung des persönlichen Anwendungsbereichs (z. B. Einbeziehung von Wertpapierfirmen, Handelsplätzen und Intermediären),
- Definition des sachlichen Umfangs der zu erfassenden und auszutauschenden Auftragsdaten,
- Einführung eines strukturierten und harmonisierten Mechanismus zum Austausch von Auftragsdaten zwischen zuständigen Behörden.

Indikatoren für Marktmanipulation

- Präzisierung bestehender Manipulationsindikatoren zur besseren operativen Anwendbarkeit,
- Klarstellung der Auslegung durch nationale Aufsichtsbehörden,
- Erhöhung der Rechtssicherheit für Marktteilnehmer durch klarere Abgrenzung manipulativer Verhaltensweisen.

Wir bitten Sie um Ihre Einschätzung zu den vorgesehenen Maßnahmen. Die Konsultationsfrist endet am 11. März 2026. Gerne können Sie uns Ihre Anmerkungen zukommen lassen.

On 11 February 2026, the European Commission published, under its “Have Your Say”, a consultation on the [further specification of the European market abuse framework](#). The consultation concerns the determination of the scope of application of a mechanism for the exchange of order data (Order Data Exchange Mechanism) as well as the clarification of indicators of market manipulation.

The initiative forms part of the ongoing review of the European capital markets framework. It addresses the design of the market abuse regime and the cooperation between competent authorities. The consultation should be understood as a further building block in the specification of the Savings and Investments Union. For institutions, the consultation is particularly relevant as it may entail additional requirements regarding the collection, processing and transmission of data, as well as adjustments to internal surveillance systems.

The consultation focuses in particular on the following elements:

Order Data Exchange Mechanism

- clarification of the personal scope of application (e.g. inclusion of investment firms, trading venues and intermediaries),
- definition of the material scope of order data to be collected and exchanged,
- introduction of a structured and harmonised mechanism for the exchange of order data between competent authorities.

Indicators of market manipulation

- specification of existing indicators of market manipulation to enhance operational applicability,
- clarification of their interpretation by national competent authorities,
- enhancement of legal certainty for market participants through a clearer delineation of manipulative practices.

We would like to ask for your opinion on the proposed measures. The consultation period ends on 11 March 2026. Please feel free to send us your comments.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Prospektverordnung | Prospectus Regulation

Konsultation zur Reform der Prospekt-RTS | Consultation on the reform of the Prospectus RTS

Die EU-Kommission hat am 11. Februar 2026 einen [Entwurf einer Delegierten Verordnung](#) veröffentlicht, mit der die Delegierte Verordnung (EU) 2019/980 zur Prospektverordnung (EU) 2017/1129 umfassend geändert werden soll.

Ziel ist es, die Prospektanforderungen im Sinne des Listing Act anzupassen, Prospekte vergleichbarer zu machen und die Prüf- und Billigungsprozesse der zuständigen Behörden stärker zu harmonisieren. Die Konsultation richtet sich an Emittenten, Arrangeure und Berater.

Inhaltliche Schwerpunkte des Entwurfs:

- **Standardisierung von Format und Reihenfolge (Equity/Non-Equity)**
Der Entwurf führt eine einheitlichere Gliederung v. a. für Aktien-/Equity-Prospekte ein, während für Non-Equity (insb. komplexe Programme/Base Prospectuses) mehr Flexibilität erhalten bleibt. Risikofaktoren sollen in allen Prospekttypen an her-vorgehobener Stelle stehen.
- **EU IPO Prospectus (neues Konzept)**
Für IPO-Prospekte wird ein „EU IPO prospectus“ als standardisiertes Single-Document-Format eingeführt (für die erstmalige Zulassung einer Aktiengattung zum Handel an einem geregelten Markt). Damit wird ein gesondertes Format für IPO-Fälle vorgegeben.
- **Vereinfachung für Non-Equity: „Single Registration Document“ und „Single Securities Note“**
Für Non-Equity werden die bisherigen, segmentierten Vorgaben (u. a. retail/wholesale-Schedules) in einen einheitlichen Registrierungsdocument-Ansatz und eine einheitliche Wertpapierbeschreibung überführt – mit getrennter Kennzeichnung retail- bzw. wholesale-spezifischer Informationsbausteine. Ziel ist eine Vereinheitlichung der Struktur.
- **ESG-Angaben bei Non-Equity – mit Ausnahmen für EuGB & vergleichbare Bonds**
Für Non-Equity-Wertpapiere, die als Berücksichtigung von ESG-Faktoren bzw. ESG-Zielen beworben werden, werden zusätzliche Angaben vorgesehen. Zugleich sollen Doppelregulierungen vermieden werden – insbesondere durch Ausnahmen für European Green Bonds (EuGB) sowie bestimmte „environmentally sustainable“ bzw. sustainability-linked bonds, sofern die einschlägigen Bedingungen (inkl. Nutzung der EuGB-Templates) erfüllt sind.

On 11 February 2026, the European Commission published a [draft Delegated Regulation](#) amending Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 (the Prospectus Regulation).

The objective is to adjust the prospectus requirements in line with the Listing Act, enhance comparability of prospectuses and further harmonise the scrutiny and approval processes of competent authorities. The consultation is addressed to issuers, arrangers and advisers.

Key elements of the draft:

- **Standardisation of format and sequence (Equity/Non-Equity)**
The draft introduces a more standardised format and sequence particularly for equity prospectuses, while allowing greater flexibility for non-equity securities (in particular complex programmes/base prospectuses). Risk factors are to appear in a prominent position in all types of prospectus.
- **EU IPO prospectus (new concept)**
For IPOs, an “EU IPO prospectus” is introduced as a standardised single-document format (for an initial offer to the public of a class of shares admitted to trading on a regulated market for the first time). This establishes a specific format for IPO cases.
- **Streamlining for non-equity: single registration document and single securities note**
For non-equity securities, the existing segmented disclosure schedules (including retail and wholesale schedules) are replaced by a single registration document and a single securities note, distinguishing between retail-specific and wholesale-specific disclosures. The aim is to standardise the structure.
- **ESG disclosures for non-equity – with exemptions for EuGB and comparable bonds**
For non-equity securities advertised as taking into account ESG factors or pursuing ESG objectives, additional disclosures are provided. At the same time, overlaps with other Union legislation are to be avoided, in particular through exemptions for European Green Bonds (EuGBs) and certain bonds marketed as environmentally sustainable or sustainability-linked bonds, provided that the relevant conditions (including the use of the applicable templates) are met.

- **Aufsichtliche Konvergenz: Wegfall zusätzlicher Prüfkriterien & neue Gesamtfristen**

Der Entwurf sieht vor, die Möglichkeit zusätzlicher Scrutiny-Kriterien (bislang u. a. Art. 40 CDR 2019/980) zu streichen und stattdessen die Abläufe stärker zu vereinheitlichen. Außerdem werden Gesamtfristen für den Billigungsprozess eingeführt: grundsätzlich 90 Arbeitstage, für SMEs 120 Arbeitstage; zudem ist auf Antrag eine Verlängerung (bis zu 30 Arbeitstage) vorgesehen.

Die Frist zur Abgabe von Stellungnahmen läuft bis zum 11. März 2026. Gerne nehmen wir Ihre Anmerkungen bis zum 6. März 2026 entgegen.

- **Supervisory convergence: deletion of additional scrutiny criteria and overall timelines**

The draft deletes the possibility for competent authorities to apply additional scrutiny criteria (including Article 40 of Delegated Regulation (EU) 2019/980). It also introduces overall timelines for the scrutiny and approval of a prospectus: generally 90 working days and 120 working days for SMEs; an extension of up to 30 working days is possible upon request.

The deadline for submitting feedback is 11 March 2026. We would appreciate receiving your comments by 6 March 2026.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal
Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

MiFIR Nachhandelstransparenz | MiFIR Post-trade Transparency

BaFin konsultiert Teilwiderruf von Allgemeinverfügungen | BaFin consults on partial revocation of general rulings

Am 18. Februar 2026 veröffentlichte die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) eine [Konsultation zum geplanten Teilwiderruf zweier Allgemeinverfügungen zur Nachhandelstransparenz für Handelsplätze sowie für OTC-Geschäfte in Nichteigenkapitalinstrumenten](#).

Anlass ist die ab dem 2. März 2026 geltende geänderte Fassung der Delegierte Verordnung (EU) 2017/583 (RTS 2), die im Zuge der MiFIR-Überarbeitung angepasst wurde.

- Allgemeinverfügung zu OTC-Geschäften (Artikel 21 MiFIR):**
 Die BaFin führt den geplanten Teilwiderruf auf die ab dem 2. März 2026 unmittelbar geltenden unionsrechtlichen Änderungen der RTS 2 zurück. Die Aufschubregelungen für Nachhandelstransparenzpflichten bei Anleihen, strukturierten Finanzprodukten und Emissionszertifikaten ergeben sich künftig abschließend aus dem europäischen Level-2-Recht. Die bislang auf Artikel 21 MiFIR gestützte nationale Gestattung für OTC-Geschäfte ist insoweit nicht mehr erforderlich und soll für diese Instrumente aufgehoben werden. Für Derivate sollen die bisherigen nationalen Vorgaben hingegen aufgrund europäischer Übergangsregelungen bis zu einer entsprechenden Anpassung der RTS 2 fortgelten.
- Allgemeinverfügung für Handelsplätze (Artikel 11 MiFIR):**
 Entsprechendes gilt für die Allgemeinverfügung zu den Nachhandelstransparenzanforderungen von Handelsplätzen nach Artikel 11 MiFIR. Auch hier werden die bislang national gewährten Varianten der verzögerten oder aggregierten Veröffentlichung für Anleihen, strukturierte Finanzprodukte und Emissionszertifikate durch die unmittelbar anwendbaren Vorgaben der geänderten RTS 2 ersetzt. Die BaFin beabsichtigt daher, die Allgemeinverfügung insoweit teilweise zu widerrufen. Für Derivate verbleibt es bis auf Weiteres bei der bisherigen Verwaltungspraxis, da insoweit weiterhin europäische Übergangsregelungen greifen.

Stellungnahmen gegenüber der BaFin sind bis zum 25. Februar 2026 möglich. Gerne nehmen wir Ihre Anmerkungen vorab bis zum 24. Februar 2026 entgegen,

On 18 February 2026, the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) published a [consultation on the planned partial revocation of two general rulings on post-trade transparency for trading venues and for OTC transactions in non-equity instruments](#).

The reason for this initiative is the amended version of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/583 (RTS 2), applicable as of 2 March 2026, which was revised in the context of the MiFIR review.

- General ruling on OTC transactions (Article 21 MiFIR):**
 BaFin attributes the planned partial revocation to the directly applicable EU amendments to RTS 2 as of 2 March 2026. The deferral mechanisms for post-trade transparency obligations relating to bonds, structured finance products and emission allowances will henceforth be governed exhaustively by the European Level 2 framework. The national permission previously granted under Article 21 MiFIR for OTC transactions will therefore no longer be required for these instruments and is intended to be withdrawn accordingly. For derivatives, however, the existing national provisions will continue to apply on the basis of European transitional arrangements until RTS 2 is amended accordingly.
- General ruling for trading venues (Article 11 MiFIR):**
 The same applies to the general ruling concerning post-trade transparency requirements for trading venues under Article 11 MiFIR. The previously granted national options for delayed or aggregated publication with respect to bonds, structured finance products and emission allowances will be replaced by the directly applicable provisions of the amended RTS 2. BaFin therefore intends to partially revoke the general ruling in this respect. For derivatives, the current administrative practice will remain in place for the time being, as European transitional arrangements continue to apply.

Comments may be submitted to BaFin until 25 February 2026. We would welcome receiving your feedback by

um eine gebündelte Rückmeldung gegenüber der Aufsicht prüfen zu können.

24 February 2026 in order to consider a consolidated response to the supervisory authority.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Übernahmerecht | Takeover Law

BaFin konsultiert Rundschreiben zur Verwaltungspraxis | BaFin consults on Circular on administrative practice

Am 20. Februar 2026 veröffentlichte die BaFin den [Entwurf des Rundschreibens](#) „Verwaltungspraxis zum Übernahmerecht“ und stellte diesen zur Konsultation.

Das Rundschreiben stellt die Verwaltungspraxis der BaFin zu ausgewählten übernahmerechtlichen Themen dar und richtet sich an Marktteilnehmer, die Verfahren nach dem Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) in Verbindung mit den Vorschriften der WpÜG-Angebotsverordnung (WpÜG-AngebotsVO) sowie ggf. des Börsengesetzes (BörsG) durchführen wollen.

Es soll zudem das „Merkblatt - Auslegung des § 35 Abs. 3 WpÜG durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht“ sowie die Auslegungsentscheidung zum „Rückwerb eigener Aktien nach dem WpÜG“ ersetzen und umfasst die im Artikel des BaFin-Journals (Ausgabe 07/2014) zu Stellungnahmen gemäß § 27 WpÜG enthaltenen Informationen.

Insbesondere werden in dem Rundschreiben die folgenden Aspekte beleuchtet:

- Angebotsverfahren
- Angebotsgegenleistung/Mindestpreis
- Entscheidungen gem. § 36 bzw. § 37 WpÜG
- Kontrollerwerb
- Befreiungswirkung des § 35 Abs. 3 WpÜG
- Veröffentlichungspflichten der Zielgesellschaft

Die Konsultationsfrist läuft bis zum 20. März 2026. Wir nehmen Ihre Anmerkungen gerne **bis zum 18. März 2026** entgegen.

Kontakt: | Contact:

Dr. Leonie Dietrich
leonie.dietrich@vib.network

Dr. Leonie Dietrich

Referentin Recht | Referent Legal

Rechtsanwältin (Syndikusrechtsanwältin) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

leonie.dietrich@vib.network | www.vib.network

On 20 February 2026, BaFin published the [draft Circular](#) “Administrative Practice on Takeover Law” and submitted it for consultation.

The circular outlines BaFin's administrative practice on selected takeover law topics and is aimed at market participants who wish to carry out procedures in accordance with the German Securities Acquisition and Takeover Act (WpÜG) in conjunction with the provisions of the WpÜG Offer Regulation (WpÜG-AngebotsVO) and, where applicable, the Stock Exchange Act (BörsG).

It is also intended to supplement the "Information Sheet Interpretation of § 35 para. 3 WpÜG by the Federal Financial Supervisory Authority" and the interpretation decision on the "Repurchase of own shares under the WpÜG" and includes the information contained in the article in the BaFin Journal (issue 07/2014) on statements pursuant to § 27 WpÜG.

In particular, the circular highlights the following aspects:

- Offer procedure
- Offer consideration/minimum price
- Decisions pursuant to § 36 and § 37 WpÜG
- Acquisition of control
- Exemption effect of § 35 para. 3 WpÜG
- Disclosure requirements of the target company

The consultation period runs until 20 March 2026. We welcome your comments **until 18 March 2026**.

[Impressum](#)
[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Market Abuse Regulation (MAR)

Konsultation zu Leitlinien zur verzögerten Offenlegung von Insiderinformationen | Consultation on Guidelines on the Delay in the Disclosure of Inside Information

Am 19. Februar 2026 hat die European Securities and Markets Authority (ESMA) eine [Konsultation zur Überarbeitung ihrer Leitlinien zur verzögerten Offenlegung von Insiderinformationen unter der Market Abuse Regulation \(MAR\)](#) veröffentlicht.

Hintergrund sind die durch den Listing Act beschlossenen Änderungen der MAR, die ab dem 5. Juni 2026 gelten. Danach unterliegen Zwischenstufen sog. gestreckter Prozesse („protracted processes“) nicht mehr der Offenlegungspflicht, solange der Prozess noch nicht abgeschlossen ist. Zudem wird die bisherige Voraussetzung, dass eine verzögerte Offenlegung die Öffentlichkeit nicht irreführen darf, aus Art. 17 MAR gestrichen und durch die Anforderung ersetzt, dass die zurückgehaltene Information nicht im Widerspruch zur letzten öffentlichen Mitteilung des Emittenten zum selben Sachverhalt stehen darf. Parallel ist die Europäische Kommission beauftragt, durch delegierten Rechtsakt eine nicht abschließende Liste gestreckter Prozesse sowie den jeweils maßgeblichen Endzeitpunkt für die Offenlegung festzulegen. Vor diesem Hintergrund überprüft ESMA ihre bestehenden Leitlinien zur Verzögerung der Offenlegung auf Vereinbarkeit mit dem neuen Rechtsrahmen.

Wesentliche Inhalte der Konsultation:

- Streichung sämtlicher Leitlinienpassagen zu „legitimate interests“, die sich auf Zwischenstufen gestreckter Prozesse beziehen, da diese künftig nicht mehr offenklegungspflichtig sind.
- Aufnahme zusätzlicher Fallgruppen für ein berechtigtes Interesse an einer Verzögerung, insbesondere bei behördlicher Aufforderung zur Nicht-Offenlegung, bei zusätzlichem Zeitbedarf zur Informationsbeschaffung oder -verifizierung sowie bei paralleler Teilnahme an mehreren Vergabeverfahren zu ähnlichen Verträgen.
- Streichung des bisherigen Leitlinienabschnitts zur Voraussetzung „no misleading the public“ und Anpassung an die neue gesetzliche Anforderung des Nicht-Widerspruchs zur letzten öffentlichen Mitteilung.

Stellungnahmen können bis zum 29. April 2026 bei ESMA eingereicht werden. Gerne nehmen wir Ihre Anmerkungen bis zum 24. April 2026 entgegen.

On 19 February 2026, the European Securities and Markets Authority (ESMA) launched a [consultation on the revision of its Guidelines on the delay in the disclosure of inside information under the Market Abuse Regulation \(MAR\)](#).

The consultation follows the amendments to MAR introduced by the Listing Act, which will apply from 5 June 2026. Under the revised framework, intermediate steps in so-called protracted processes will no longer be subject to the disclosure obligation as long as the process has not been completed. In addition, the existing condition under Article 17 MAR that a delay must not mislead the public has been removed and replaced by the requirement that the delayed disclosure must not contradict the issuer's latest public announcement on the same matter. In parallel, the European Commission has been mandated to adopt a delegated act setting out a non-exhaustive list of protracted processes and specifying, for each process, the point at which the final event or circumstance occurs and disclosure is required. Against this background, ESMA is reviewing its existing Guidelines on delayed disclosure to ensure alignment with the amended legal framework.

Key elements of the consultation:

- Deletion of all guideline references to “legitimate interests” relating to intermediate steps in protracted processes, as these will no longer be subject to a disclosure obligation.
- Introduction of additional examples of legitimate interests justifying a delay, in particular where a public authority requests non-disclosure, where additional time is needed to collect or verify information, or where the issuer is involved in several procurement procedures for similar contracts.
- Removal of the section relating to the condition “no misleading the public” and alignment with the new statutory requirement that the delayed disclosure must not contradict the issuer's latest public communication on the same matter.

Responses to the consultation may be submitted to ESMA until 29 April 2026. We would appreciate receiving your comments by 24 April 2026.

Kontakt: | Contact:

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

EMIR 3

ESMA konsultiert zu Garantien als CCP-Sicherheiten und zur CCP-Anlagepolitik | ESMA consults on guarantees as CCP collateral and CCP investment policies

Am 23. Februar 2026 startete die ESMA eine Konsultation zu [Garantien als zulässige Sicherheiten für zentrale Gegenparteien \(CCPs\) und zu bestimmten Aspekten der Anlagepolitik von CCPs](#) im Anschluss an die Reform der Europäischen Marktinfrastrukturverordnung (EMIR 3).

Die Konsultation richtet sich insbesondere an zentrale Gegenparteien (CCPs), Clearingmitglieder, nichtfinanzielle Gegenparteien (NFCs) sowie Kreditinstitute, die Garantien stellen oder als Emittenten zulässiger Anlageinstrumente in Betracht kommen. Hintergrund ist die durch EMIR 3 vorgenommene dauerhafte Erweiterung des Sicherheitenrahmens nach Art. 46 EMIR sowie das erneuerte ESMA-Mandat zur Konkretisierung. Darüber hinaus enthält das Konsultationspapier Vorschläge zu einzelnen Aspekten der Anlagepolitik von CCPs nach Art. 47 EMIR.

Wesentliche Inhalte der Konsultation:

Garantien als zulässige CCP-Sicherheiten (Art. 46 EMIR)

- Präzisierung der Zulässigkeitsvoraussetzungen für öffentliche, öffentliche Bank- und kommerzielle Bankgarantien;
- Regelungen zu Konzentrationsgrenzen, Bonitätsanforderungen und Wrong-Way-Risiken;
- Anpassung der RTS 153/2013.

Erweiterter Nutzerkreis (EMIR 3)

- Ausweitung der Nutzungsmöglichkeiten auf alle nichtfinanziellen Gegenparteien (NFCs), einschließlich Kunden von Clearingmitgliedern.

CCP-Anlagepolitik (Art. 47 EMIR)

- Kriterien für die Einstufung von Schuldtiteln als hochliquide und risikoarme Anlagen;
- Anforderungen an besonders abgesicherte Hinterlegungsarrangements (u. a. für Emissionszertifikate).

Stellungnahmen können bis zum 30. April 2026 eingereicht werden. Gerne nehmen wir Ihre Anmerkungen bis zum 27. April 2026 entgegen.

Kontakt: | **Contact:**

On 23 February 2026, ESMA launched a consultation on [guarantees as eligible collateral for central counterparties \(CCPs\) and on certain aspects of CCP investment policies](#) following the reform of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR 3).

The consultation is addressed in particular to central counterparties (CCPs), clearing members, non-financial counterparties (NFCs), as well as credit institutions acting as guarantee providers or as issuers of eligible investment instruments. It follows the permanent broadening of the eligible collateral framework under Article 46 EMIR introduced by EMIR 3 and ESMA's renewed mandate to further specify the relevant conditions. In addition, the Consultation Paper sets out proposals concerning certain aspects of CCP investment policy under Article 47 EMIR.

Main elements of the consultation:

Guarantees as eligible CCP collateral (Article 46 EMIR)

- Further specification of the conditions under which public guarantees, public bank guarantees and commercial bank guarantees may be accepted as eligible collateral;
- Requirements relating to concentration limits, credit quality and wrong-way risk;
- Amendments to RTS 153/2013.

Extended scope of users (EMIR 3)

- Extension of the use of such guarantees to all non-financial counterparties (NFCs), including clients of clearing members.

CCP investment policy (Article 47 EMIR)

- Criteria for determining when debt instruments may be considered highly liquid and subject to minimal credit and market risk;
- Requirements for highly secured arrangements for the deposit of financial instruments, including emission allowances.

Responses to the consultation may be submitted until 30 April 2026. We would welcome your comments by 27 April 2026.

Sebastian Emmel-Müller
sebastian.emmel-mueller@vib.network

Sebastian Emmel-Müller

Referent Recht | Referent Legal

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

sebastian.emmel-mueller@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

Übergreifende Themen und IT

Cross-Sectional Issues and IT

Standortfördergesetz | Financial Centre Act

Einstellung Millionenkreditmeldewesen und weitere gesetzliche Änderungen | Discontinuatuion of the Reporting of loans amounting to one million or more and other legal amendments

Das Gesetz zur Förderung privater Investitionen und des Finanzstandorts (Standortfördergesetz — StoFöG) ist im [Bundesgesetzblatt](#) vom 9. Februar 2026 veröffentlicht worden. Der VIB möchte auf die folgenden Änderungen hinweisen:

- Nach Art. 36 des StoFöG werden die notwendigen Änderungen im Kreditwesengesetz (KWG) vorgenommen, damit das Millionenkreditmeldewesen nach § 14 KWG zum 30. Dezember 2026 eingestellt werden kann (vgl. auch [Mitteilung](#) von Bundesbank und BaFin vom 30. Januar 2026).
- Nach Artikel 53 Nr. 8 des StoFöG sind auch Änderungen des Geldwäschegesetzes vorgesehen, darunter auch die Neufassung des § 52 GwG zu den Mitwirkungspflichten mit Inkrafttreten am 10. Februar 2026.
- Die WpHG-Mitarbeiteranzeigeverordnung ist am 10. Februar 2026 außer Kraft getreten.
- Das Erfordernis einer deutschsprachigen Prospekt-Zusammenfassung aus § 21 WpPG entfällt. Diese können in Zukunft auch in englischer Sprache verfasst werden, sodass nun die Möglichkeit eines rein englischsprachigen Wertpapierprospekts besteht.
- Der in § 231 KAGB normierte Anlagekatalog für AIFs wird erweitert, insbesondere um Investitionen im Bereich erneuerbare Energien zu erleichtern.

Das Gesetz trat überwiegend am 10. Februar 2026 in Kraft.

The Act to promote private investment and the financial centre (Financial Centre Act, — StoFöG) was published in the [Federal Law Gazette](#) on 9 February 2026. The VIB would like to draw attention to the following changes:

- Pursuant to Section 36 of the StoFöG, the necessary amendments will be made to the German Banking Act (KWG) so that the reporting of loans worth millions of euros pursuant to Section 14 KWG can be discontinued as of 30 December 2026 (see also [notification](#) from the Bundesbank and BaFin dated 30 January 2026).
- Article 53 No. 8 of the StoFöG also provides for amendments to the German (Anti-)Money Laundering Act, including a revision of Section 52 GwG on cooperation obligations, which will come into force on 10 February 2026.
- The WpHG Employee Disclosure Regulation expired on 10 February 2026.
- The requirement for a German-language summary of the prospectus under § 21 of the Securities Prospectus Act (WpPG) no longer applies. In future, these summaries may also be written in English, meaning that it is now possible to issue a prospectus entirely in English.
- The list of investments for AIFs specified in § 231 of the Capital Investment Code (KAGB) is being expanded, in particular to facilitate investments in the field of renewable energies.

The law entered mostly into force on 10 February 2026.

Kontakt: | Contact:

Andreas Kastl
andreas.kastl@vib.network

Dr. Leonie Dietrich
leonie.dietrich@vib.network

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
verband@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860
[Impressum](#)
[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Verbraucherschutz | Consumer Protection

Drittes Gesetz zur Änderung des Gesetzes gegen den unlauteren Wettbewerb im Bundesgesetzblatt verkündet | Third Act Amending the Act Against Unfair Competition Published in the Federal Law Gazette

Am 19. Februar 2026 wurde im Bundesgesetzblatt das Dritte [Gesetz](#) zur Änderung des Gesetzes gegen den unlauteren Wettbewerb verkündet.

Die Gesetzesänderung dient der Umsetzung zweier europäischer Rechtsakte: Der Richtlinie (EU) 2024/825 sowie der Richtlinie (EU) 2023/2673. Beide Richtlinien verfolgen das Ziel, irreführende Umweltaussagen („Greenwashing“) einzudämmen und manipulative Online-Gestaltungen („Dark Patterns“) zu unterbinden. Die Mitgliedstaaten sind verpflichtet, diese Vorgaben bis spätestens März 2026 in nationales Recht umzusetzen.

Die Änderungen im Gesetz gegen den unlauteren Wettbewerb (UWG) betreffen insbesondere folgende Bereiche:

- **Bekämpfung irreführender Umweltaussagen**
Unternehmen dürfen Umwelt- oder Nachhaltigkeitsversprechen künftig nur dann verwenden, wenn diese klar, überprüfbar und belegbar sind. Allgemeine, pauschale Aussagen ohne objektive Grundlage sollen unzulässig sein. Für Finanzinstitute betrifft dies insbesondere: ESG-bezogene Produktinformationen, Nachhaltigkeitskennzeichnungen von Anlageprodukten sowie Marketingkommunikation zu „grünen“ Finanzdienstleistungen. Allerdings nur insoweit, wie es sich um freiwillige, nicht verpflichtende Aussagen handelt, die an Verbraucher gerichtet sind. Die Nachhaltigkeitsberichterstattung nach der CSRD fällt daher z.B. nicht darunter.
- **Anforderungen an Nachhaltigkeitssiegel**
Die Verwendung von Nachhaltigkeitssiegeln wird künftig stärker reguliert. Zulässig sind nur Siegel, die auf anerkannten Zertifizierungssystemen beruhen oder staatlich etabliert sind.
- **Regulierung manipulativer Online-Gestaltung („Dark Patterns“)**
Digitale Benutzeroberflächen dürfen Verbraucher nicht durch Gestaltungselemente zu Entscheidungen drängen oder täuschen. Hierunter fallen insbesondere: Voreinstellungen, die kostenpflichtige Optionen begünstigen, irreführende Hervorhebungen oder versteckte Ablehnungsoptionen sowie unklare Vertragskündigungsprozesse.

On 19 February 2026, the Third [Act](#) Amending the Act Against Unfair Competition was published in the Federal Law Gazette.

The amendment to the law serves to implement two European legal acts: Directive (EU) 2024/825 and Directive (EU) 2023/2673. Both directives aim to curb misleading environmental claims ('greenwashing') and prevent manipulative online designs ('dark patterns'). Member States are obliged to transpose these requirements into national law by March 2026 at the latest.

The amendments to the Unfair Competition Act (UWG) particularly affect the following areas:

- **Combating misleading environmental claims**
In future, companies will only be allowed to make environmental or sustainability claims if these are clear, verifiable and substantiated. General, sweeping statements without an objective basis will be prohibited. For financial institutions, this applies in particular to: ESG-related product information, sustainability labels for investment products and marketing communications on 'green' financial services. However, this only applies to voluntary, non-mandatory statements directed at consumers. Sustainability reporting under the CSRD is therefore not covered, for example.
- **Requirements for sustainability labels**
The use of sustainability labels will be more strictly regulated in future. Only labels based on recognised certification systems or established by the state will be permitted.
- **Regulation of manipulative online design ('dark patterns')**
Digital user interfaces must not use design elements to pressure consumers into making decisions or to deceive them. This includes, in particular: default settings that favour paid options, misleading highlights or hidden rejection options, and unclear contract termination processes.

Die neuen Vorgaben sind ab dem **27. September 2026** anzuwenden.

The new requirements are to be applied from **27 September 2026**.

Kontakt: | Contact:

Nina Weidinger
nina.weidinger@vib.network

Nina Weidinger

Abteilungsleiterin Recht | Division Manager Legal Affairs
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
nina.weidinger@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

IKT-Risiken | ICT risks

Aktuelle Verlautbarungen von BaFin und Bundesbank | Current announcements from BaFin and the Bundesbank

Mit ihren „**Risiken im Fokus**“ erläutert die BaFin jährlich die aus ihrer Sicht wichtigsten Risiken für den deutschen Finanzmarkt, zuletzt am 28. Januar 2026. Dazu gehören sowohl die [Risiken aus Cyber-Vorfällen](#) mit gravierenden Auswirkungen (Nr. 4) als auch [Risiken aus Konzentrationen](#) bei der Auslagerung von IKT-Dienstleistungen (Nr. 5). Des Weiteren stellt die BaFin im Zusammenhang mit den derzeitigen [geopolitischen Umbrüchen](#) fest, dass sich Konflikte zunehmend in den Cyber-Raum verlagern. In ihren Ausführungen zur Digitalisierung berichtet die BaFin zudem u. a. über diese beiden aktuellen Entwicklungen:

- Nach dem Gesetzesentwurf zur Durchführung der europäischen KI-Verordnung (vgl. [Pressemitteilung](#) des Bundesministeriums für Digitales und Staatsmodernisierung (BMDS) vom 11. Februar 2026 zum [Regierungsentwurf](#)) wird die BaFin zuständige Marktüberwachungsbehörde für bestimmte Hochrisiko-KI Systeme. Im Jahr 2026 wird sie ein Konzept erarbeiten, um die Überwachung von KI-Systemen nach der KI-Verordnung in der BaFin zu verankern. KI-Systeme beaufsichtigt die BaFin bereits jetzt im Rahmen der bestehenden Gesetze.
- **2026 wird die BaFin zudem ihre aufsichtlichen Erwartungen an beaufsichtigte Unternehmen im Umgang mit Quantum Computing bekanntmachen.** Dabei wird sie vor allem auf das Thema Cyber-Sicherheit eingehen und darauf hinweisen, dass die Unternehmen rechtzeitig Schutzmaßnahmen ergreifen müssen.

Im [Nationalen Aufsichtsprogramm \(NAP\)](#) werden jährlich gemeinsam von BaFin und Bundesbank die Schwerpunkte für die Aufsicht über die national beaufsichtigten Institute in Deutschland festgelegt. Für den Zeitraum ab 2026 bis 2028 haben BaFin und Bundesbank einen aufsichtlichen Schwerpunkt auf die **IT-Sicherheit** festgelegt:

- Im Rahmen der Beaufsichtigung soll das Potenzial von Cyber-/IT-Risiken unter Berücksichtigung von Konzentrationen von Auslagerungen auf Drittanbieter (insbesondere Cloudanbieter) identifiziert werden.
- Die Implementierung der Anforderungen aus **DORA** wird durch **Themenprüfungen** sowie unterstützenden Analysen bei ausgewählten Instituten und deren IT-Dienstleistern überprüft. Festgestellte Lücken werden risikoorientiert adressiert.

In its annual ‘**Risks in Focus**’ report, BaFin explains what it considers to be the most important risks for the German financial market, most recently on 28 January 2026. These include both the [risks from cyber incidents](#) with serious consequences (No. 4) and [risks from concentrations](#) in the outsourcing of ICT services (No. 5). Furthermore, in connection with the current [geopolitical upheavals](#), BaFin notes that conflicts are increasingly shifting to cyberspace. In its comments on digitalisation, BaFin also reports on these two current developments, among others:

- According to the draft law implementing the European AI Regulation (see [press release](#) of the Federal Ministry of Digital and Public Service (BMDS) of 11 February 2026 on the [government draft](#)), BaFin will become the competent market surveillance authority for certain high-risk AI systems. In 2026, it will develop a concept for anchoring the supervision of AI systems in accordance with the AI Regulation within BaFin. BaFin already supervises AI systems within the framework of existing laws.
- **In 2026, BaFin will also announce its supervisory expectations for supervised companies in dealing with quantum computing.** In doing so, it will focus primarily on the issue of cyber security and point out that companies must take protective measures in good time.

In the [National Supervisory Programme \(NAP\)](#), BaFin and the Bundesbank jointly define the priorities for the supervision of nationally supervised institutions in Germany on an annual basis. For the period from 2026 to 2028, BaFin and the Bundesbank have set **IT security** as a supervisory priority:

- As part of supervision, the potential of cyber/IT risks is to be identified, taking into account concentrations of outsourcing to third-party providers (in particular cloud providers).
- The implementation of the requirements from **DORA** will be reviewed through **thematic audits** and supporting analyses at selected institutions and their IT service providers. Any gaps identified will be addressed in a risk-oriented manner.

Kontakt: | Contact:

Andreas Kastl
andreas.kastl@vib.network

Andreas Kastl, M.A., LL.M.oec.

Direktor Finanzkriminalitätsbekämpfung und Bankinfrastruktur |
Director Anti-Financial Crime (AFC) and Bank Infrastructure
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
andreas.kastl@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Common Reporting Standard (CRS)

Gesetzliche Änderungen und Hinweise zum Verfahren | Legal amendments and procedural notes

Am 20. Februar 2026 hat das Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) den [CRS-Newsletter 01/2026](#) veröffentlicht, in dem u. a. über die Bereitstellung der vorläufigen Staatenauflistungsliste 2026 informiert als auch aktuelle Hinweise zur Datenübermittlung aufgezeigt werden. So ist lt. BZSt u. a. geplant, im März 2026 die XML-Upload-Funktion für CRS freizuschalten.

Das [BMF-Schreiben](#) vom 14. Januar 2026 zur Bekanntgabe des amtlich vorgeschriebenen Datensatzes und der amtlich bestimmten Schnittstelle für Meldungen an das BZSt i. V. m. § 5 Abs. 1 S. 1 Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz (FKAustG) ist am 23. Februar 2026 veröffentlicht worden.

Im Bundesgesetzblatt vom 23. Dezember 2025 war das [Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie \(EU\) 2023/2226](#) veröffentlicht worden, welches nach Art. 3 auch zu Änderungen im FKAustG geführt hat. Neben neuen Übergangs- und Bußgeldregelungen kam es auch zu einer Einführung zusätzlicher Ausnahmen, u. a. für Gründungs- und Kapitalerhöhungskonten unter engen Voraussetzungen.

On 20 February 2026, the Federal Central Tax Office (BZSt) published [CRS Newsletter 01/2026](#), which, among other items, announces the provisional list of exchange countries for 2026 and provides current guidance on data reporting. According to the BZSt, the XML upload function for CRS is scheduled to go live in March 2026.

The Federal Ministry of Finance's [letter](#) of 14 January 2026, announcing the officially prescribed data set and interface for reporting to the BZSt in connection with sec. 5 para. 1 sent. 1 of the Financial Accounts Information Exchange Act (FKAustG), was published on 23 February 2026.

The [law implementing Directive \(EU\) 2023/2226](#) was published in the Federal Law Gazette on 23 December 2025. Article 3 of this law introduced amendments to the FKAustG, including new transitional and penalty provisions, as well as additional exemptions — for example, for startup and capital increase accounts under strict conditions.

Kontakt: | Contact:

Andreas Kastl
andreas.kastl@vib.network

Andreas Kastl, M.A., LL.M.oec.

Direktor Finanzkriminalitätsbekämpfung und Bankinfrastruktur |
Director Anti-Financial Crime (AFC) and Bank Infrastructure
Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
andreas.kastl@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

ESG Omnibus Paket | ESG Omnibus Package

Änderungen an CSRD und CSDDD im EU-Amtsblatt veröffentlicht | Amendments to CSRD and CSDDD published in the EU Official Journal

Am 26. Februar 2026 wurde im Amtsblatt der EU die [Richtlinie \(EU\) 2026/470](#) zur Änderung der Richtlinien 2006/43/EG, 2013/34/EU, (EU) 2022/2464 und (EU) 2024/1760 im Hinblick auf bestimmte Anforderungen an die Nachhaltigkeitsberichterstattung und die Sorgfaltspflichten von Unternehmen veröffentlicht.

Die nun veröffentlichten Änderungen wurden erstmals durch das im Februar des Vorjahres von der EU-Kommission im Rahmen ihres **Omnibus Vereinfachungspakets** vorgestellt, durch die EU-Vorschriften vereinfacht und die Wettbewerbsfähigkeit gesteigert werden sollen ([der VIB berichtete](#)).

Bereits im April 2025 wurde durch den „**Stop-the-clock**“-Rechtsakt der Anwendungsbeginn sowohl der Pflichten nach CSRD als auch CSDDD für bestimmte Unternehmen um zwei Jahre nach hinten verschoben.

Durch die nun veröffentlichte Richtlinie ergeben sich im Hinblick auf die **Nachhaltigkeitsberichterstattung** nun folgende weitere Änderungen:

- Der Anwendungsbereich der CSRD wird auf Unternehmen mit mehr als 1.000 Mitarbeitenden und einem Nettoumsatzerlös von über 450 Mio. € beschränkt.
- „Geschützte Unternehmen“, d.h. solche Unternehmen, die selbst aus dem Anwendungsbereich der CSRD fallen, müssen Datenanfragen anderer Unternehmen nur noch eingeschränkt beantworten, sog. „Value Chain Cap“.

Die Änderungen der CSRD müssen von den Mitgliedstaaten bis zum 19. März 2027 umgesetzt werden. Bisher fehlt es in Deutschland grundsätzlich an einer Umsetzung der CSRD in nationales Recht.

Im Hinblick auf die **Lieferkettensorgfaltspflichten** ergeben sich u.a. folgende Änderungen:

- Der Anwendungsbereich der CSDDD wird auf Unternehmen mit mehr als 5.000 Mitarbeitenden und einem Nettoumsatzerlös von über 1,5 Mrd. € beschränkt.
- Die Verpflichtung für Unternehmen, einen Übergangsplan zur Eindämmung des Klimawandels zu verabschieden, entfällt.
- Mehr Flexibilität bei der Bewertung negativer Auswirkungen, was zu einer Verringerung der Auswirkungen von Informationsanfragen auf kleinere Geschäftspartner führt.

On 26 February 2026, [Directive \(EU\) 2026/470](#) amending Directives 2006/43/EC, 2013/34/EU, (EU) 2022/2464, and (EU) 2024/1760 with regard to certain requirements for sustainability reporting and corporate due diligence obligations was published in the Official Journal of the EU.

The amendments now published were first presented by the EU Commission in February last year as part of its Omnibus Simplification Package, which aims to simplify EU regulations and increase competitiveness ([as reported by VIB](#)).

Back in April 2025, the „**stop-the-clock**“ legislative act postponed the start of application of both the CSRD and CSDDD obligations for certain companies by two years.

The directive now published introduces the following further changes with regard to **sustainability reporting**:

- The scope of the CSRD is limited to companies with more than 1.000 employees and net sales of over 450 million €.
- “Protected undertakings,” i.e., companies that themselves fall outside the scope of the CSRD, only have to respond to data requests from other companies to a limited extent, known as the “value chain cap.”

The changes to the CSRD must be implemented by member states by 19 March 2027. To date, there has been a general lack of implementation of the CSRD into national law in Germany.

With regard to **supply chain due diligence obligations**, the following changes, among others, will apply:

- The scope of the CSDDD will be limited to companies with more than 5.000 employees and net sales revenue of over 1.5 billion €.
- The obligation for companies to adopt a transition plan to mitigate climate change is removed.
- More flexibility in assessing adverse impacts, resulting in a reduction in the impact of information requests on smaller business partners.

Die Änderungen der CSDDD müssen von den Mitgliedstaaten bis zum 26. Juli 2028 umgesetzt werden. Anwendung sollen sie dann ab dem 26. Juli 2029 finden.

Die Richtlinie tritt am 18. März 2026 in Kraft.

The amendments to the CSDDD must be implemented by Member States by 26 July 2028. They are then to apply from 26 July 2029.

The directive will enter into force on 18 March 2026.

Kontakt: | Contact:

Dr. Leonie Dietrich
leonie.dietrich@vib.network

Dr. Leonie Dietrich

Referentin Recht | Referent Legal

Rechtsanwältin (Syndikusrechtsanwältin) | Attorney-at-Law (in-house lawyer)

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland

T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10

leonie.dietrich@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Weitere regulatorische Entwicklungen | Further Regulatory Developments

Des Weiteren möchte der Verband auf die folgenden regulatorischen Entwicklungen hinweisen:

Benchmark-Verordnung

- Am 2. Februar 2026 veröffentlichte die EU-Kommission den [Entwurf einer Ergänzung der Benchmark-Verordnung](#) (Verordnung (EU) 2017/1011), welche eine Reihe von Wechselkurs-Benchmarks von dem Anwendungsbereich der Benchmark-Verordnung ausnimmt.

EMIR

- Am 25. Februar 2026 veröffentlichte ESMA ihren [Abschlussbericht](#) zu dem Entwurf technischer Standards zur Änderung der Verordnung (EU) 149/2013 zur weiteren Ausgestaltung des neuen EMIR-Clearing-Schwellenwertsystems.

CRR/Wohngebäude

- EBA hat folgendes Dokument veröffentlicht: [Opinion](#) in response to the European Commission's amendments to the draft Regulatory Technical Standards (RTS) specifying what constitutes an equivalent legal mechanism to ensure the completion of a residential property under construction within a reasonable timeframe, as laid down in the Capital Requirements Regulation (CRR).

IKT-Risiken

- EBA: [Follow-up-Bericht](#) zur Peer Review der IKT-Risikobewertung im Rahmen des SREP, 23. Februar 2026.

Cyberangriffe

- Bundesamt für Verfassungsschutz: [Cyberangriffe](#) – Gefahren, Risiken und Schutz vor staatlich gesteuerten Attacken, Februar 2026.
- [Öffentliche Konsultation](#) zum EU-Rechtsakt zur Cybersicherheit, Frist: 23. April 2026.

Meldewesen

- [Handbuch](#) zu den AnaCredit-Validierungsregeln, Version 22 vom 30. Januar 2026, gültig ab 1. August 2026.
- Bundesbank: Statistische [Sonderveröffentlichung 1](#) (1. Januar 2026).
- Bundesbank: Statistische [Sonderveröffentlichung 2](#) (1. Januar 2026).

Furthermore, the Association would like to refer to the following regulatory developments:

Benchmark Regulation

- On 2 February 2026, the European Commission published a [draft amendment to the Benchmarks Regulation](#) (Regulation (EU) 2017/1011), which exempt a number of exchange rate benchmarks from the scope of the Benchmarks Regulation.

EMIR

- On 25 February 2026, ESMA published its [Final Report](#) on the draft technical standards amending Regulation (EU) 149/2013 to further detail the new EMIR clearing thresholds regime.

CRR/Residential Property

- EBA has published its [Opinion](#) in response to the European Commission's amendments to the draft Regulatory Technical Standards (RTS) specifying what constitutes an equivalent legal mechanism to ensure the completion of a residential property under construction within a reasonable timeframe, as laid down in the Capital Requirements Regulation (CRR).

ICT risks

- EBA: [Follow up Peer Review Report](#) on ICT Risk Assessment under SREP, 23 February 2026.

Cyber attacks

- German domestic intelligence services: [Cyberattacks](#) – Dangers, risks, and protection against state-sponsored attacks, February 2026.
- [Public consultation](#) on the EU Cybersecurity Act, deadline: 23 April 2026.

Reporting

- [Manual](#) on AnaCredit validation rules, version 22 dated 30 January 2026, valid from 1 August 2026.
- Bundesbank: Statistical [Special Publication 1](#) (1 January 2026).
- Bundesbank: Statistical [Special Publication 2](#) (1 January 2026).

Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung

- [Ergebnisse](#) FATF-Plenarsitzung vom 11. bis 13. Februar 2026.

Digitale Identität

- [Öffentliche Konsultation](#) bis 5. März 2026: Europäische Briefftasche für die digitale Identität – Registrierung von auf Briefftaschen vertrauenden Beteiligten (Aktualisierung)

Prevention of Money Laundering and the Financing of Terrorism

- [Outcomes](#) FATF Plenary, 11-13 February 2026.

Digital Identity

- [Public consultation](#) until 5 March 2026: European Digital Identity Wallet – registration of wallet-relying parties (update)

Kontakt: | Contact:

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany
Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland | T +49 69 975850 0 | F +49 69 975850 10
verband@vib.network | www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for informational purposes only and does not constitute legal advice.

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

VIB Insights

VIB-Expertenbeirat | VIB Expert Panel

VIB begrüßt weiteren Beirat im Expertenbeirat | VIB welcomes further Expert at the Expert Panel

Im Expertenbeirat des VIB sind Expertinnen und Experten aus der Finanzplatz-Community, insbesondere aus der Bera-
terschaft vertreten. Sie bringen ihre Erfahrung aus der Praxis
ein und stehen mit uns im fachlichen Dialog. Nicht zuletzt um
unsere Mitgliedsinstitute jederzeit zutreffend über aktuelle
Entwicklungen informieren zu können, ist es uns wichtig, die
Expertise sämtlicher Stakeholder am Finanzplatz bei unserer
Arbeit zu berücksichtigen.

Wir begrüßen heute die Beirätin:

Im Panel „Internationale Mitarbeiterbesteuerung“:

- Ludmilla Maurer, Counsel, Baker McKenzie, Rechts-
anwaltsgesellschaft mbH von Rechtsanwälten und
Steuerberatern

Herzlich willkommen! Wir freuen uns auf die weitere Zusam-
menarbeit!

Weitere Informationen zu unseren Expertinnen und Experten
finden Sie auf unserer [Webseite](#).

The expertise from the financial centre community, in
particular from the advisory sector shall be represented by our
experts in the VIB Expert Panel. These experts will share their
practical experience and professional knowledge with us in an
ongoing dialogue. It is important to us to take into account the
expertise of all stakeholders at the financial centre, as this will
enable us to continuously provide our member institutions
with accurate information on current developments at all
times.

Today, it gives us a pleasure to welcome the following panel
member:

Panel “International employee taxation”:

- Ludmilla Maurer, Counsel, Baker McKenzie, Rechts-
anwaltsgesellschaft mbH von Rechtsanwälten und
Steuerberatern

Welcome! We look forward to our further cooperation!

Please visit our [website](#) for more information on our experts.

Kontakt: | Contact:

Wolfgang Vahldiek

wolfgang.vahldiek@vib.network

Wolfgang Vahldiek

Stellv. Geschäftsführer | Deputy Managing Director

Direktor Recht | Head of Legal Affairs

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V. | Association of International Banks in Germany

Weißfrauenstr. 12-16, D-60311 Frankfurt am Main | Fon +49 69 975850-0 | Fax +49 69 975850-10

www.vib.network

Eingetragen im Vereinsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main: VR 7860

[Impressum](#)

[Datenschutz](#)

Bitte beachten Sie, dass Auskünfte durch den Verband lediglich der Information dienen und eine rechtliche Prüfung des
Einzelfalls bzw. eine Rechtsberatung nicht ersetzen können. | Please note that any advice given by the Association is for
informational purposes only and does not constitute legal advice.

Seminarprogramm für das Jahr 2026

(Stand: 01.03.2026)

- **Cloudeinsatz in der Finanzindustrie in Zeiten neuer geopolitischer Realitäten**
17. März 2026 als Online-Halbtagsseminar – [Anmeldung](#) bis 12. März 2026
[Programm](#)
- **Human Resources – Update 2026**
26. März 2026 als Online-Seminar – [Anmeldung](#) bis 23. März 2026
[Programm](#)
- **Aktuelle Entwicklungen in der Vergütung – Überblick für Banken und Wertpapierinstitute**
19. Mai 2026 als Online-Seminar – [Anmeldung](#) bis 14. Mai 2026
[Programm](#)
- **Reporting acc. to German Foreign Trade and Payments Ordinance (AWV) (in English)**
21. Mai 2026 als Online-Seminar – [Anmeldung](#) bis 18. Mai 2026
[Programm](#)
- **ESG-Forum 2026 – Aktuelle Regulierung und Herausforderungen**
Q2 2026 als Online-Seminar – [Vormerkung](#)
- **Außenhandelsfinanzierung - Aktuelle Entwicklungen in Regulierung und Dokumentation**
Q2 2026 als Online-Seminar – [Vormerkung](#)
- **Cyberresilienz in der Finanzindustrie – Erkenntnisse aus IT- und DORA-Prüfungen**
Q2 2026 in Frankfurt a. M. – [Vormerkung](#)
- **International Banks in Germany 2026 (in English)**
Q2 2026 als Online-Seminar – [Vormerkung](#)

- **Jahrestagung zur Verhinderung von Geldwäsche, Terrorismusfinanzierung und Sanktionsumgehung in international tätigen Banken und Finanzinstituten**
Q2 2026 in Frankfurt a. M. – [Vormerkung](#)
- **KESSt Update**
Q2 2026 in Frankfurt a. M. – [Vormerkung](#)
- **MaRisk Novelle - MaRisk Novelle 2026**
Q3 2026 als Online-Seminar – [Vormerkung](#)
- **Update Zahlungsverkehr**
Q3 2026 als Online-Seminar – [Vormerkung](#)
- **WpHG Compliance - Anlageberatung und Vermögensverwaltung**
Q3 2026 als Online-Seminar – [Vormerkung](#)
- **Bankenaufsicht 2027**
Q4 2026 als Online- oder Präsenz-Seminar – [Vormerkung](#)
- **Datenschutz - Update 2026**
Q4 2026 als Online-Seminar – [Vormerkung](#)
- **Dormant Accounts - Konten mit unerreichbaren, insolventen oder verstorbenen Kunden**
Q4 2026 als Online-Seminar – [Vormerkung](#)
- **Update Finanzsanktionen und AML/CFT**
Q4 2026 in Frankfurt a. M. – [Vormerkung](#)

Aktuelle Einladungen und Anmeldungen unter:

<https://vib.network/seminare/>

Änderungen bleiben vorbehalten. Das aktualisierte Seminarprogramm und die Einladungen gehen Ihnen regelmäßig über unsere Verbandsverteiler zu.

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V.

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975 850 0 | verband@vib.network | <https://vib.network/>

Aktuelle Inhouse-Schulungen 2026

(Stand: 02.01.2026)

- **Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung**
 - Gesetzliche Anforderungen und Aufsichts- und Verwaltungspraxis der nationalen und europäischen Behörden
 - Interne Organisation der Geldwäsche- und Terrorismusfinanzierungsbekämpfung in Auslandsbanken und ausländischen Finanzinstituten
 - Durchführung der Sorgfaltspflichten (CDD), einschließlich Durchführung durch Dritte und Auslagerung
 - Transparenzregister und Unstimmigkeitsmeldung, Kontenwahrheit und Vergeblichkeitsmeldung, Verdachtsmeldungen an die FIU
 - Optionale Exkurse: Finanzsanktionen, Geldtransfer-Verordnung, CRS/FATCA

- **Banking in Germany (for expatriates and board members)**
 - The banking industry in Germany – structure, features and foreign banks
 - Banking supervision from a European and German perspective
 - Supervisory authorities, deposit guarantee schemes and audits
 - Overview of legal and supervisory requirements and their implementation

- **Corporate Governance Training for Board Members**
 - Principles of corporate governance
 - Tasks and responsibilities of the executive board
 - Interaction between the executive board and the supervisory board
 - The executive board interacting with the group
 - Special features for regulated credit institutions
 - Overview of liability

Die Schulungen können als Veranstaltung sowohl in deutscher als auch in englischer Sprache gebucht werden und können im Vorfeld individuell auf Geschäftsmodelle und zu schulende Mitarbeiter abgestimmt werden.

Bei Interesse sprechen Sie uns bitte direkt an:

- **Telefon:** +49 69 975 850 0
- **E-Mail:** verband@vib.network

Verband Internationaler Banken in Deutschland e. V.

Weißfrauenstraße 12-16 | 60311 Frankfurt am Main | Deutschland
T +49 69 975 850 0 | verband@vib.network | <https://www.vib.network/>

Monatsinfo | Monthly Information

März | 2026

Stellungnahmen | Position Papers

- [VIB-Stellungnahme](#) vom 18. Februar 2026 zu Einzelfragen zur Abgeltungsteuer; Überarbeitung des BMF-Schreibens (Stand: 21. Januar 2026)