

Versicherungsanlageprodukte (VAP)

-

PRIIP & IDD
im Vergleich zur Schweiz (FIDLEG)



Universität Zürich



Helmut Heiss

Ordinarius, Universität Zürich
Rechtsanwalt, mbh Attorneys at Law, Zürich
Köln, 29. Juni 2016

PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Motive für die Gesetzgebung



- Finanzkrise 2008

- Finanzkrise 2008
- Zugang schweizerischer Firmen zum EU-Binnenmarkt (Art. 39 ff MiFID2; Art. 46 ff. MiFIR)
- Letzteres gilt **NICHT für Lebensversicherungen** (V-Abk EU – CH 1989; V-/Verm-Abk CH – FL 1996)



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Stand der Gesetzgebung



- RL 2014/65/EU (MiFID 2)
Geltung (wohl) ab 3.1.2018
- VO Nr. 1286/2014 (**PRIIP**)
Geltung ab 31.12.2016
- RL (EU) 2016/97 (**IDD**)
Geltung ab 23.2.2018

- FINIG & **FIDLEG**
Botschaft vom 4.11.2015
- **VVG** Teilrevision
*Vernehmlassung am
4.7.2016*



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Regelungsgrad



➤ VO Nr. 1286/2014 (**PRIIP**)

abschliessend

aber: Kumulation von Informationspflichten

➤ RL (EU) 2016/97 (**IDD**)

Mindeststandard

(insb. Erw. 3)

Nationale Erweiterungen von Informationspflichten

(Art. 22 (2); Art. 29 (3))

tlw. Kumulation von

Informationspflichten

(vgl. Erw. 5 PRIIP)

➤ FINIG & **FIDLEG**

Information nach FIDLEG

substituiert Information

nach Art. 3 VVG

➤ **VVG** Teilrevision

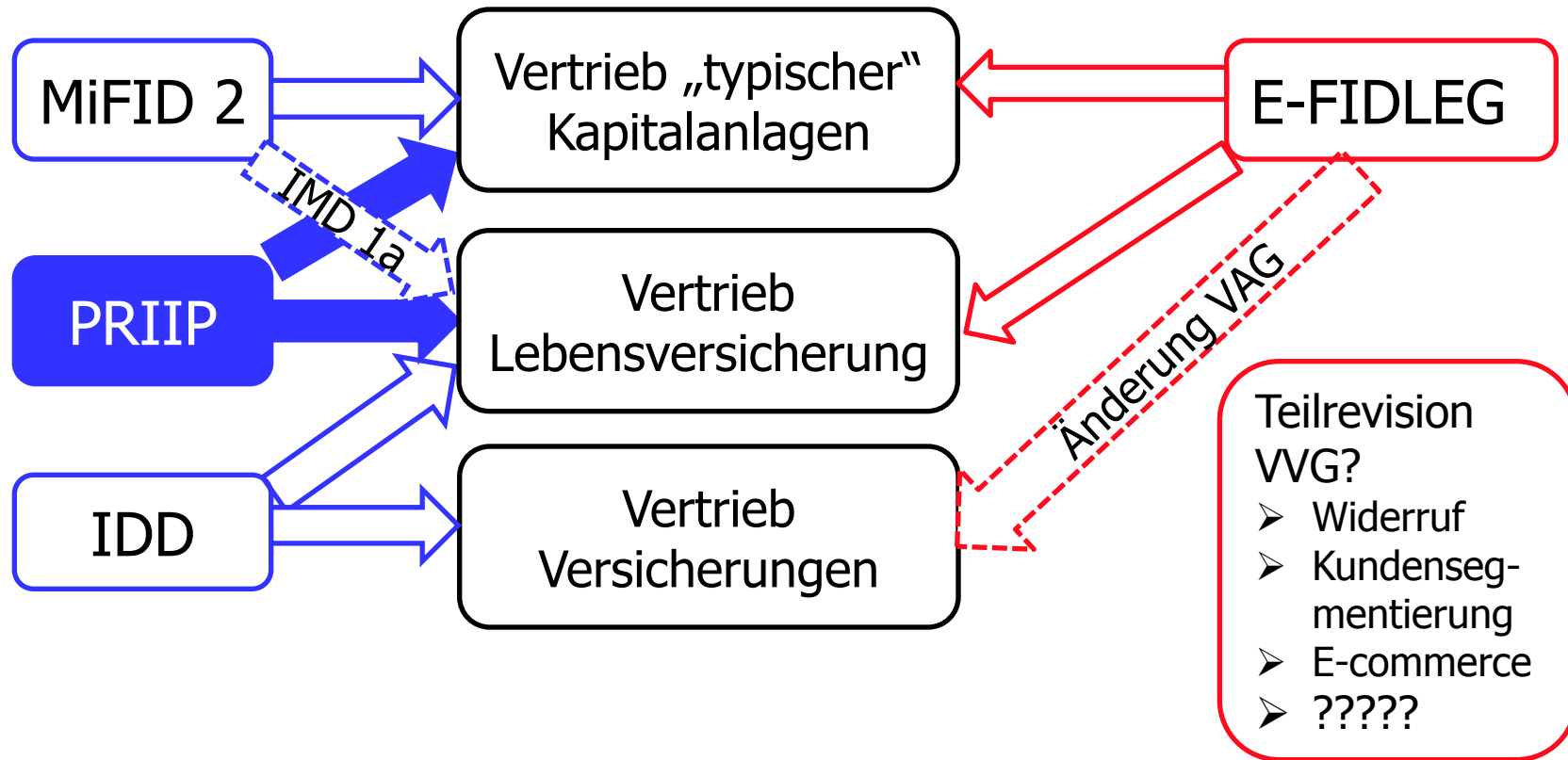
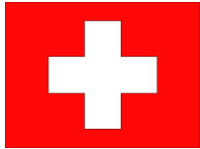
dzt. keine Aussagen möglich



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Regelungsansatz

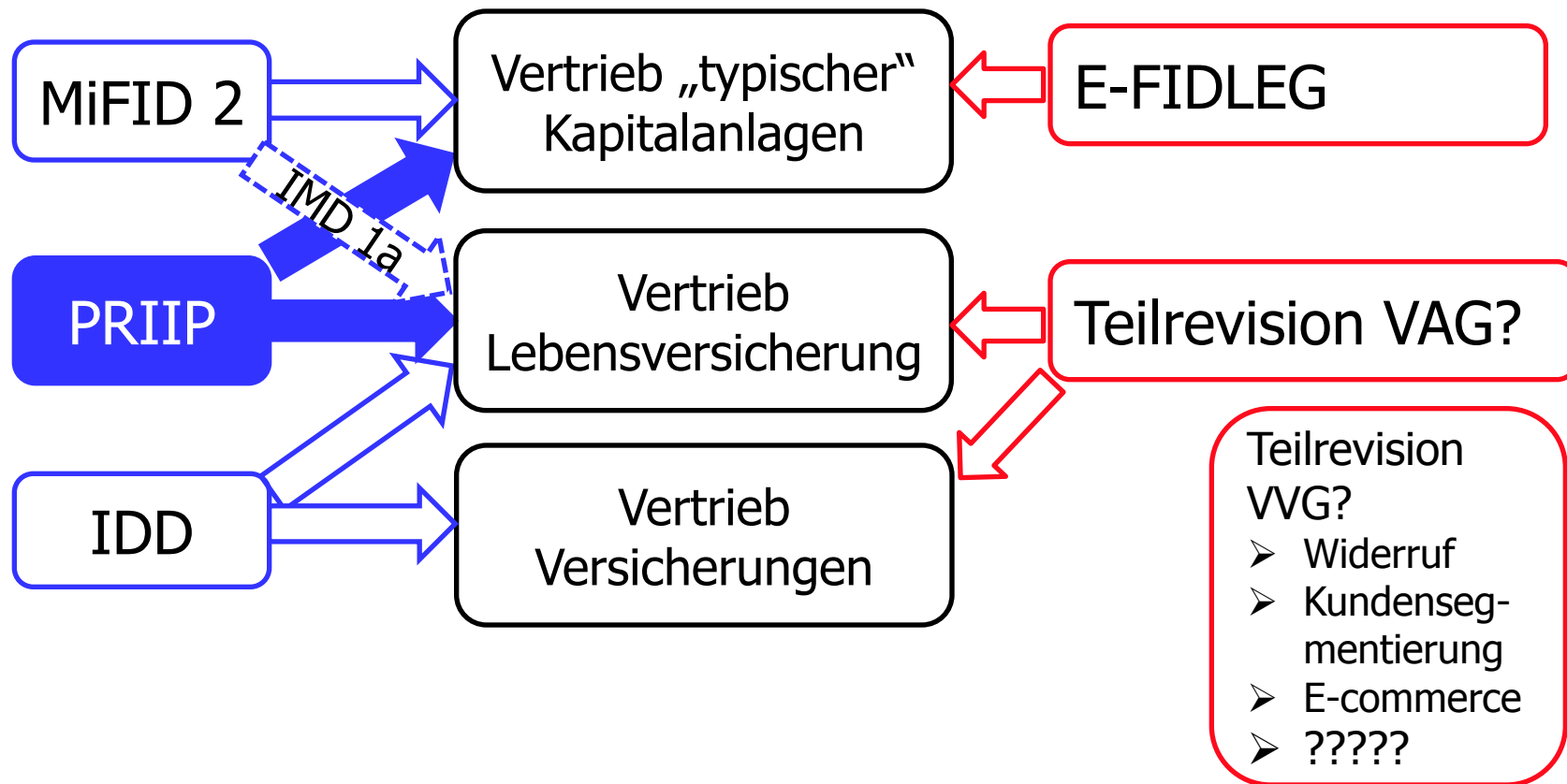
(Stand gem. Botschaft FIDLEG)



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Regelungsansatz

(mögliche Entwicklungen
[WAK-S 16.2.2016, 27./28.6.2016; 29.8.2016])



Separierte Regulierung von Kapitalanlage- und Versicherungsanlageprodukten am Bsp. **MiFID 2** und **IDD**



- Lässt Regulierungssystematik unangetastet
- Erleichtert zukünftige **Reformen** im Kapitalanlagerecht, die Versicherungsanlageprodukte von vornherein nicht betreffen
- Erlaubt **unterschiedliche** Regulierungsstandards (teils unumgänglich, vgl. Art. 8 (3) (c) (iv) PRIIP)



Separierte Regulierung von Kapitalanlage- und Versicherungsanlageprodukten am Bsp. **Interessenkonflikte/Vergütung**



Art. 24 (7) MiFID 2

Informiert eine Wertpapierfirma den Kunden darüber, dass die Anlageberatung **unabhängig** erbracht wird, dann

...

(b) ist es dieser Wertpapierfirma **nicht gestattet, ... Provisionen ... anzunehmen**

Art. 24 (9) MiFID 2

... **nicht** davon ausgegangen wird, dass Wertpapierfirmen ihre Verpflichtungen ... erfüllen, wenn sie eine ... **Provision erhalten ... es sei denn**, die Provision ...

a) ist dazu bestimmt, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden **zu verbessern**, und

b) **beeinträchtigt nicht** die Erfüllung der Pflicht der Wertpapierfirma, im bestmöglichen Interesse der Kunden zu handeln.

Art. 29 (2) IDD

X

... **davon ausgegangen** wird, dass Versicherungsvermittler ..., die eine ... **Provision erhalten** ..., ... ihre Verpflichtungen nur erfüllen, **sofern** die Provision ..

a) sich **nicht nachteilig** auf die Qualität der entsprechenden Dienstleistung für den Kunden auswirkt und

b) **nicht** die Verpflichtung des Versicherungsvermittlers ... **beeinträchtigt**, im bestmöglichen Interesse seiner Kunden ehrlich, redlich und professionell zu handeln.



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG
«**Versicherungsanlageprodukt**» bzw. «**Finanzinstrument (FI)**»



Art. 2 (1) Nr. 17 IDD

„... ein **Versicherungsprodukt**, das einen **Fälligkeitswert** oder einen **Rückkaufwert** bietet, der vollständig oder teilweise direkt oder indirekt **Marktschwankungen** ausgesetzt ist, mit Ausnahme von ...“

Art. 3 (b) Z. 6 E-FIDLEG

„**Rückkaufsfähige** Lebensversicherungen mit **kursabhängigen** Leistungen und Abfindungswerten sowie **Kapitalisations-** und **Tontinengeschäfte,**“



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Basisinformationsblatt



- **Basisinformationsblatt** (BIB) für VAP (PRIIP)
- **Produktinformationsblatt** (PIB) für Nicht-Lebensversicherung (Art. 20 Abs. 5 ff IDD)
- **Kleinanleger** bzw. **Massenrisiko** (Art. 5 (1) PRIIP; Art. 22 (1) IDD)
- **Haftung** für Fehler nach natl. Recht (Art. 11 PRIIP)

- **Basisinformationsblatt** für FI (Art. 60 ff E-FIDLEG)
- **Privatkunden** (= Kleinanleger) (Art. 60 (1) E-FIDLEG)
- **Haftung** für Fehler (Art. 72 E-FIDLEG)



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Anleger- und objektgerechte Beratung



- Versicherungen **allg.** - Bedürfnisermittlung, objektive Information zum Produkt, Empfehlung + **VM**: Produktvergleich (Art. 20 (1) – (3) IDD)
- **VAP** Vertrieb ohne Beratung - **Angemessenheit** (Art. 30 Abs. 2 IDD)
- **VAP** mit Beratung - **Eignungsprüfung** (Art. 30 (1) IDD)

- Anlageberatung für **einzelne** Transaktion und andere Versicherungen - **Angemessenheit** (Art. 12 E-FIDLEG; [vgl. Art. 45c E-VAG])
- Anlageberatung mit Berücksichtigung des **Portfolios - Eignung** (Art. 13 E-FIDLEG)



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Zielmarktorientierung



- „Aufsichts- und Lenkungsanforderungen“ (Art. 25 IDD)
- Internes **Produktgenehmigungsverfahren** mit Bestimmung des **Zielmarkts** (Art. 25 (1))
- **Vertrieb** nur an den Zielmarkt

X



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Interessenkonflikte



- **Allgemein** (Art. 19 IDD - Transparenz)
 - Beteiligungen
 - Vermittlerstatus
 - Art und Quelle der Vergütung
- **VAP** (Art. 27, 28, 29 IDD – auch Verhinderung)
 - Organisation
 - Erkennung, Vermeidung & Offenlegung
 - insb.: Kosten & Provision [↑]

- **FI** (Art. 27 E-FIDLEG)
 - Vermeidung
 - Ev. Vermeidung von negativen Auswirkungen
 - Ev. Offenlegung des Konflikts
 - [Kosten des Produkts im BIB (Art. 63 (2) (d) E-FIDLEG)]
- **FI & allgem. Versicherungen** (Art. 28 E-FIDLEG und Art. 45d E-VAG)
 - Offenlegung auch der Höhe der Provision



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Rechtsdurchsetzung



- **Haftung** i.W. nach natl. Recht [vgl. EFTA-GH 13.6.2013 E-11/12 Swiss Life]
- **Aufsichtsrechtliche** Sanktionen (im Detail Art. 31 ff IDD)
- **ADR** nach RL 2013/11/EU

- **Haftung** weitgehend nicht geregelt (allgemeines Zivilrecht?)
- **Zivilrechtlicher** Herausgabeanspruch am Dossier (Art. 75 f E-FIDLEG)
- **Ombudsstellen** (Art. 77 E-FIDLEG)



PRIIP & IDD im Vergleich zum FIDLEG

Zusammenfassung

- VAP folgen in EU **kapitalanlagerechtlichen** Anforderungen; für die Schweiz kann das noch nicht mit Sicherheit prognostiziert werden
- Regelungsniveau von MiFID 2 und IDD tlw. **nicht einheitlich**; in der Schweiz dagegen schon, wenn es beim Einschluss der VAP in das FIDLEG bleiben sollte (zw.)
- Diskussion um Provisions**verbot/-offenlegung** auf nationale Ebene verschoben; Schweiz: Offenlegung vorgeschlagen
- Partiiell neue Wege auf der Ebene der **Rechtsdurchsetzung** (EU & CH)
- **Delegierte** Rechtsakte (bzw. in der Schweiz: Verordnungen) werden eine wichtige Rolle spielen

