

Produktinformationsblätter PIBs und PRIIPs: Nur Bürokratie oder mehr Transparenz?

Thomas Menning

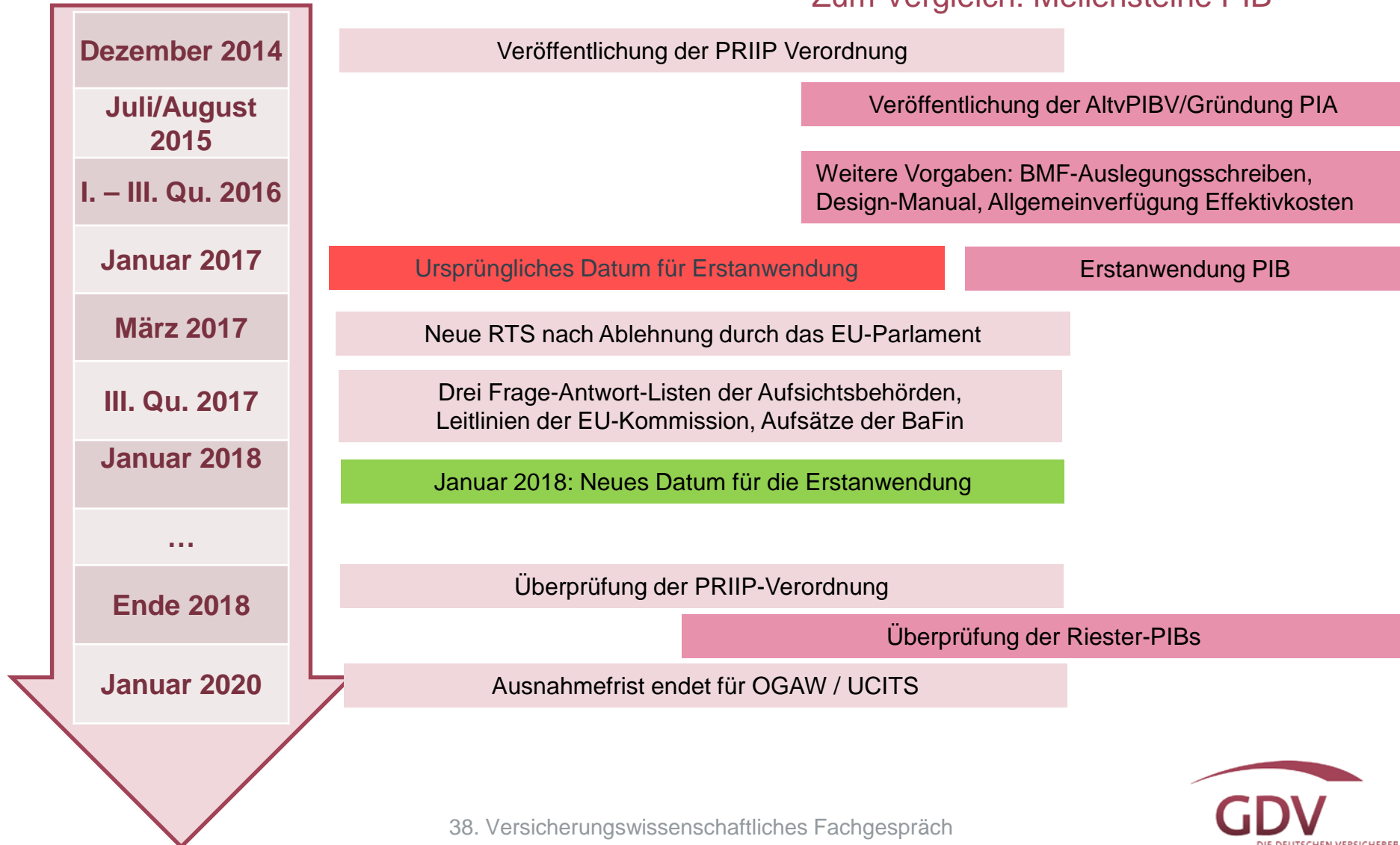
Leiter Mathematik und Produktfragen

38. Versicherungswissenschaftliches Fachgespräch
am 19. März 2018 in Berlin



PRIIP-BIB ab dem 01.01.2018 – ein steiniger Weg

Zum Vergleich: Meilensteine PIB



Umsetzung PRIIP: das Ziel ist ambitioniert

Größtmögliche Vergleichbarkeit schaffen

Publikums-
fonds ab
2020?

Pensionen?

Versicherungs-
anlage-
produkte



Derivate

einfache
Zertifikate

strukturierte
Finanz-
produkte

Umsetzung PRIIP: das Ziel ist ambitioniert

Probleme für Versicherungsanlageprodukte und Lösungsansätze in DE

- ☹️ Was ist ein Versicherungsanlageprodukt?
- ☹️ Unterschiedliche Haltedauern für verschiedene PRIIP
- ☹️ Begriffe passen nicht zu deutschen Produkten
- ☹️ Performance-Szenarien zwar zukunftsorientiert, aber basierend auf Vergangenheitswerten
- 😊 Aufsatz der BaFin (BaFinJournal 8/2017)
- 😊 GDV-Empfehlung 12, 20, 30, 40 Jahre
- 😊 Glossar, systematischer Ansatz für PRIIP-Deutsch
- 😊 DAV-Ergebnisbericht zur Berechnung von Marktrisiko und Performance-Szenarien nach anerkannten finanzmathematischen Methode

Aber: viele Probleme sind bereits in den Gesetzestexten angelegt!

1. Januar 2018: zwei Monate PRIIP-BiB in DE

- **Auf dem ersten Blick:** verschiedene Anbieter legen die Vorschriften unterschiedlich aus, u. a. bei der Verwendung der PRIIP-Begrifflichkeiten
- **Erste Stimmen der Fondsindustrie*:** „die Regeln sind schlecht gemacht. Dies sollte rückgängig gemacht werden.“ Die unterschiedlichen Kostenangaben in MiFID, PRIIP, Riester wären „eine Scheintransparenz, die niemandem nutzt“
- **Medien:** In DE bisher kaum Berichte, in UK werden insbesondere einzelne extrem hohe Performance-Szenarien kritisiert
- **BaFin**:**
 - Kurzfristige Umsetzung der PRIIP-VO wird berücksichtigt, Bußgelder und der Verhängung von Ordnungswidrigkeiten „mit Augenmaß“***
 - „risikobasierte Missstandsaufsicht, da in der Verordnung keine systematische Kontrolle der BiBs verankert ist.“

* Thomas Richter, BVI-Geschäftsführer, Jahrespressekonferenz des BVI

** Elisabeth Roegele, Exekutivdirektorin Wertpapieraufsicht, öffentliche Anhörung zu FiMaNoG

PRIIP – Vergleich zu AltVPIBV

PRIIP	AltVPIBV (Riester-, Basisrenten)
Vor Vertragsabschluss, Musterkunde	Vor Vertragsabschluss, personalisiert
Drei Seiten zu wichtigen Merkmalen, insbesondere Risikoklasse, Performance und Kosten	Zwei Seiten zu wichtigen Merkmalen, insbesondere Chance-Risiko-Klasse (CRK), Performance und Kosten
Kosten und Leistungen sowie Risiken und Chancen werden getrennt dargestellt	Integrierte Preis-Leistungs- und Chance-Risiko-Darstellung
Simulationsrechnungen für Marktrisiko unternehmensindividuell	Simulationsrechnungen für CRK durch Produktinformationsstelle Altersvorsorge (PIA)
Performance stochastisch, aus der Verteilung für Marktrisiko abgeleitet	Performance-Szenarien deterministisch, aus CRK-Klasse abgeleitet
Direkte und indirekte Kosten, Gesamtkosten als RIY und in EUR, Einzelkostenkomponenten als RIY, Best Estimate	Direkte und indirekte Kosten, allerdings keine Transaktionskosten; Maximalprinzip, allerdings inkonsequent angewandt (bei Eigentümerbeteiligung ja, bei Fondskosten nein)
Keine Vorgaben zur Rentenphase	Rente zu Beginn der Auszahlungsphase

Ausblick: Es bleibt steinig...

Langer Weg bis zur Verständlichkeit und Vergleichbarkeit

- **Unternehmen:** Zeitdruck PRIIP-Umsetzung war extrem hoch – letzte Vorgaben von EIOPA im Oktober 2017
- **EIOPA:** Ist sich bewusst, dass im PRIIP-Review ein sinnvoller Ersatz für viele Notlösungen gefunden werden muss. Vorbereitung Review hat bereits begonnen.
- **PIB-/PRIIP-Review:** Zur Verbesserung der Laientransparenz wäre Angleichung der verwendeten Kennzahlen (bspw. Kostenquoten, Chance-Risiko-Indikator) sinnvoll.



Ansprechpartner im GDV:

Thomas Menning

Abteilungsleiter

Mathematik und Produktfragen

Wilhelmstraße 43 / 43 G, D-10117 Berlin

Postfach 08 02 64, D-10002 Berlin

Tel.: +49 30 2020-5000

Fax: +49 30 2020-6000

www.gdv.de



@gdv_de

51, rue Montoyer

B-1000 Brüssel

Tel.: +32 2 28247-30

Fax: +32 2 28247-39

