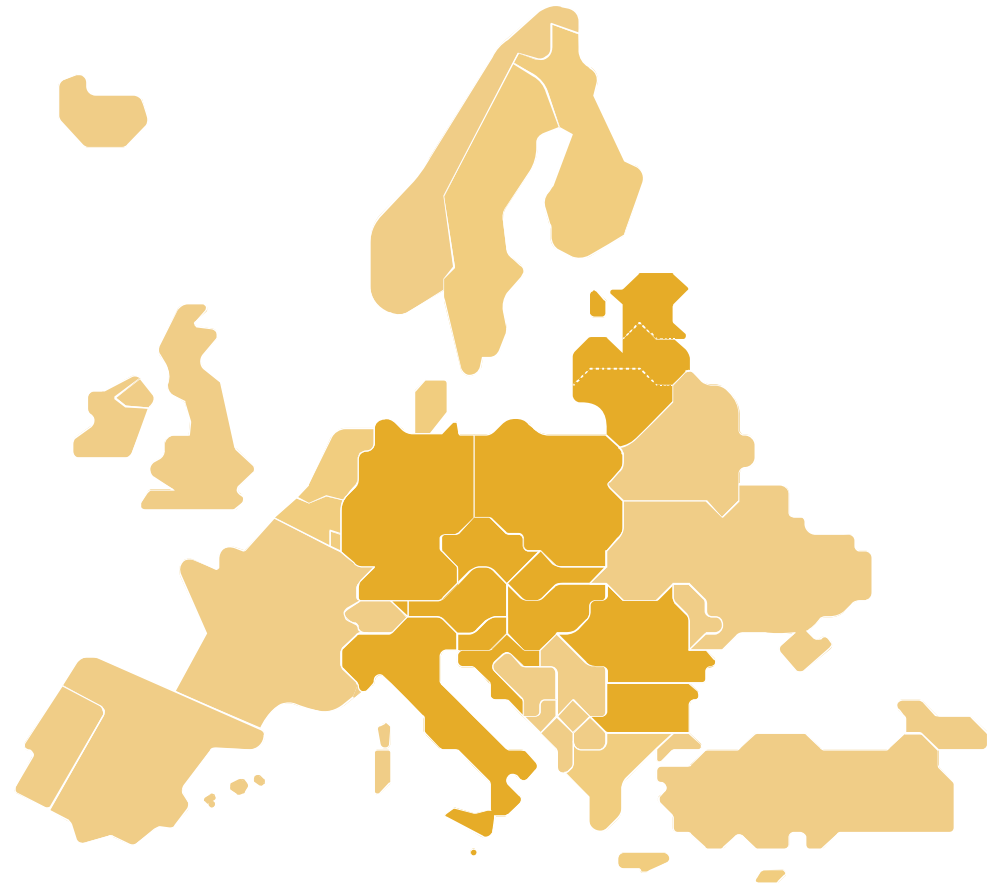


# EU-KLEINANLEGER- STRATEGIE DIE PRAKTISCHE PERSPEKTIVE EINER VERSICHERUNGSGRUPPE

**Mag. Dieter Pscheidl**  
Head of European Affairs  
Vienna Insurance Group  
Linz, 9. November 2023

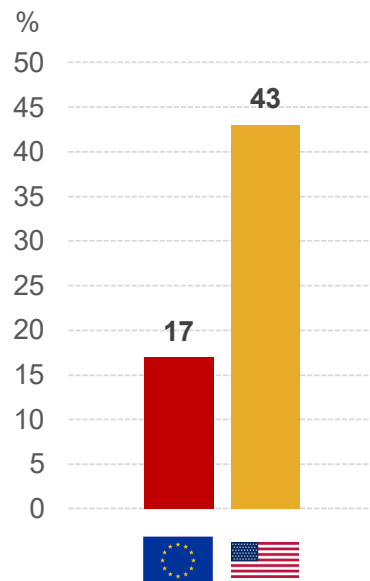


**WARUM?**

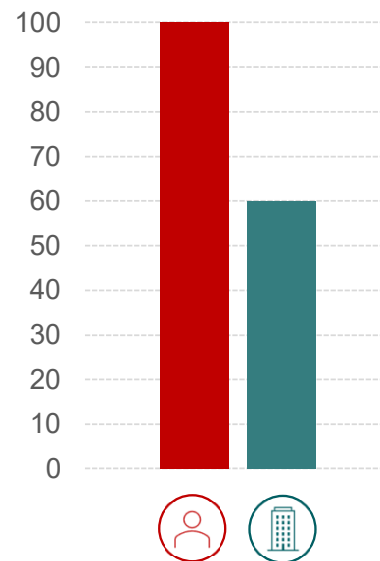


# NIEDRIGERE PREISE SOLLEN KLEINANLEGER ZUM KAPITALMARKT BRINGEN

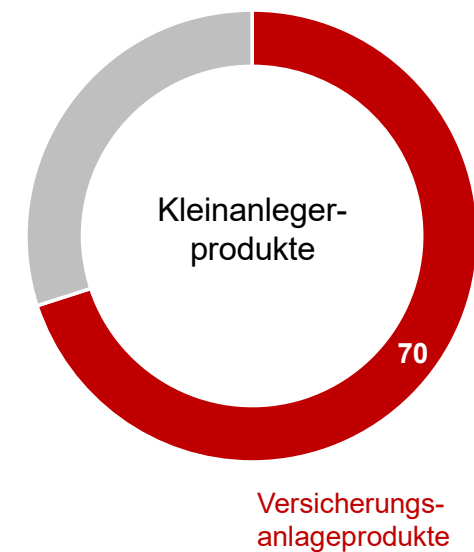
Nur 17 % der EU Haushaltsvermögen sind in Finanzprodukten investiert, verglichen mit 43 % in den USA.



2021 bezahlten Kleinanleger rund 40 % höhere Kosten als institutionelle Anleger.



Laut EIOPA sind 70 % der Kleinanlegerprodukte Versicherungsanlageprodukte.



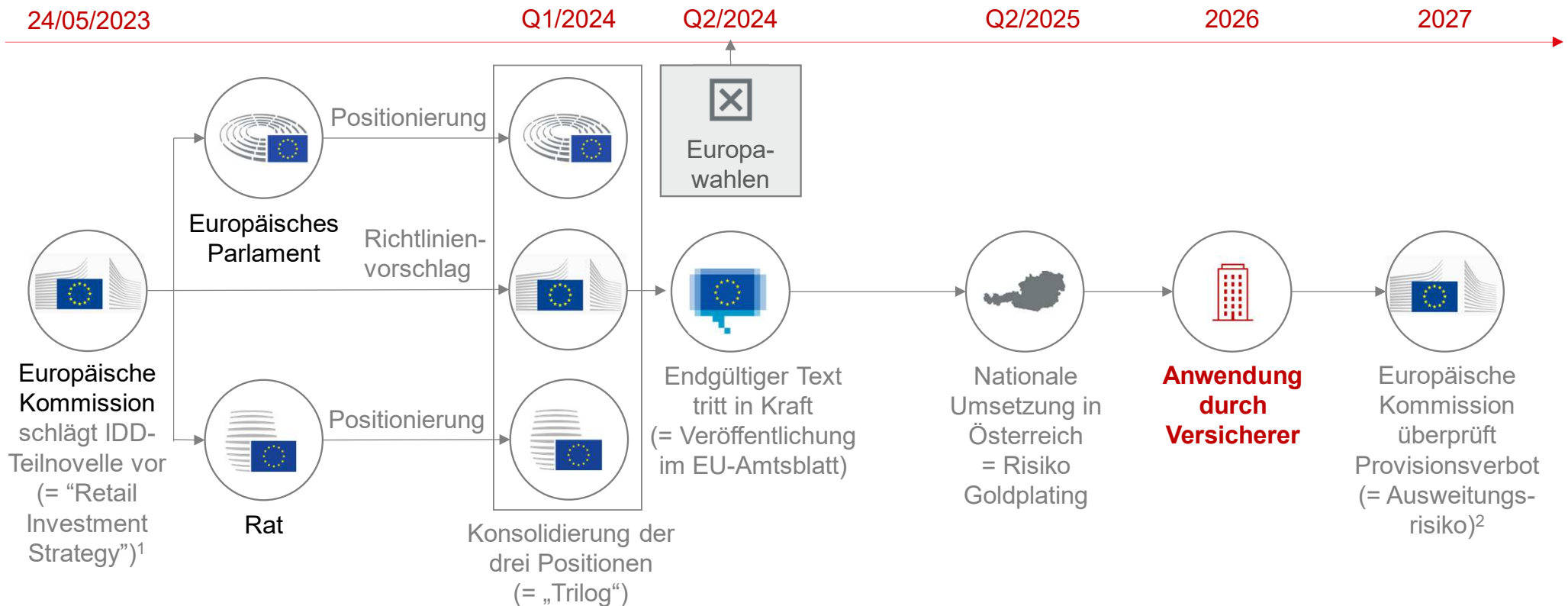
Quellen:Vorschlag für eine Richtlinie zur Änderung der Richtlinien (EU) 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU, 2014/65/EU und (EU) 2016/97 im Hinblick auf die Unionsvorschriften zum Schutz von Kleinanlegern, COM(2023) 279 final und ESMA

WANN?

# RECHTLICHE ÄNDERUNGEN WERDEN NICHT VOR 2026 WIRKSAM



INDIKATIVE ZEITLEISTE



<sup>1</sup> Vorschlag für eine Richtlinie zur Änderung der Richtlinien (EU) 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU, 2014/65/EU und (EU) 2016/97 im Hinblick auf die Unionsvorschriften zum Schutz von Kleinanlegern, COM(2023) 279 final  
<sup>2</sup> Art 29a (6)

WAS?

# WESENTLICHE ELEMENTE DER EU-KLEINANLEGERSTRATEGIE



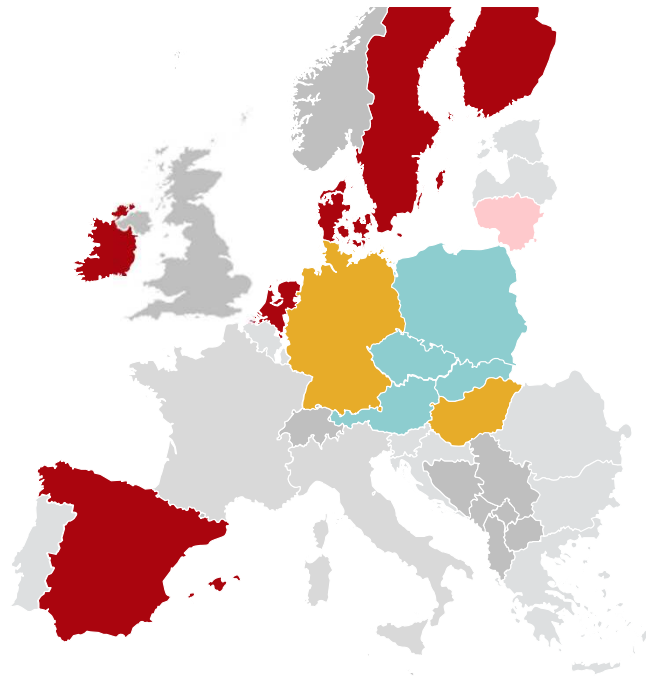
1. Provisionsverbote

2. Richtwerte

3. Transparenz



# NATIONALE PROVISIONSBESCHRÄNKUNGEN WURDEN JEWEILS IN EINEM SPEZIFISCHEN KONTEXT EINGEFÜHRT



■ Provisionsverbot
 ■ Provisionsdeckel
 ■ Leichte Einschränkungen

Mitgliedstaat	Einschränkung der Vergütung durch VU	Produktlinie	Vertriebsweg
NL	Anreizeverbot	VAP	Makler
FI	Provisionsverbot	VAP	Makler
SE	Provisionsverbot	VAP	Makler
DK	Provisionsverbot	Pensionen	Makler
ES	Anreizeverbot	FLV	Makler
DE	Provisionsdeckel <small>= 9 Monatsprämien für substitutive KrankenV = 2.5 % Darlehenssumme für PPI</small>	Kranken PPI	alle
HU	Provisionsdeckel <small>= Prämie</small>	VAP	alle
IE	Provisionsverbot	VAP	Makler
AT, CZ, DE, PL, SK	Verteilte Auszahlung	Leben	alle
LT	Vorschlag 2023	Leben	tbd

VAP = Versicherungsanlageprodukte

Quellen: Annexes to EIOPA's final report on technical advice to the Commission on retail investor protection, EIOPA-BoS-22/021, 29/04/2022, p. 40 – 49; eigene Recherche



# DAS EUROPÄISCHE PROVISIONSVERBOT SOLL IN ZWEI STUFEN UMGESETZT WERDEN



VEREINFACHTE DARSTELLUNG

Versicherungs- anlageprodukte	Außendienst	Vermittler	Unabhängige Berater <sup>1</sup>
Beratung	indirekter Provisionsdeckel <sup>2</sup> + Best-interest-Test <sup>3</sup>	indirekter Provisionsdeckel <sup>2</sup> + Best-Interest-Test <sup>3</sup>	Provisions- verbot <sup>4</sup>
Ohne Beratung	Provisions- verbot <sup>4</sup>	Provisions- verbot <sup>4</sup>	

- Stufe 1
- Stufe 2

<sup>1</sup> Die IDD ist aktivitätsbasiert und bezieht sich auf "unabhängige Beratung"

<sup>2</sup> EIOPA wird ermächtigt, Richtwerte zu Kosten und Wertentwicklung zu entwickeln, die Vertriebskosten umfassen (einschließlich Provisionen), was praktisch wie ein Provisionsdeckel wirkt (Art 25)

<sup>3</sup> Art 29b

<sup>4</sup> Art 29a (1) + 30 (2) und (3)

# WESENTLICHE ELEMENTE DER EU-KLEINANLEGERSTRATEGIE



1. Provisionsverbote

2. Richtwerte

3. Transparenz

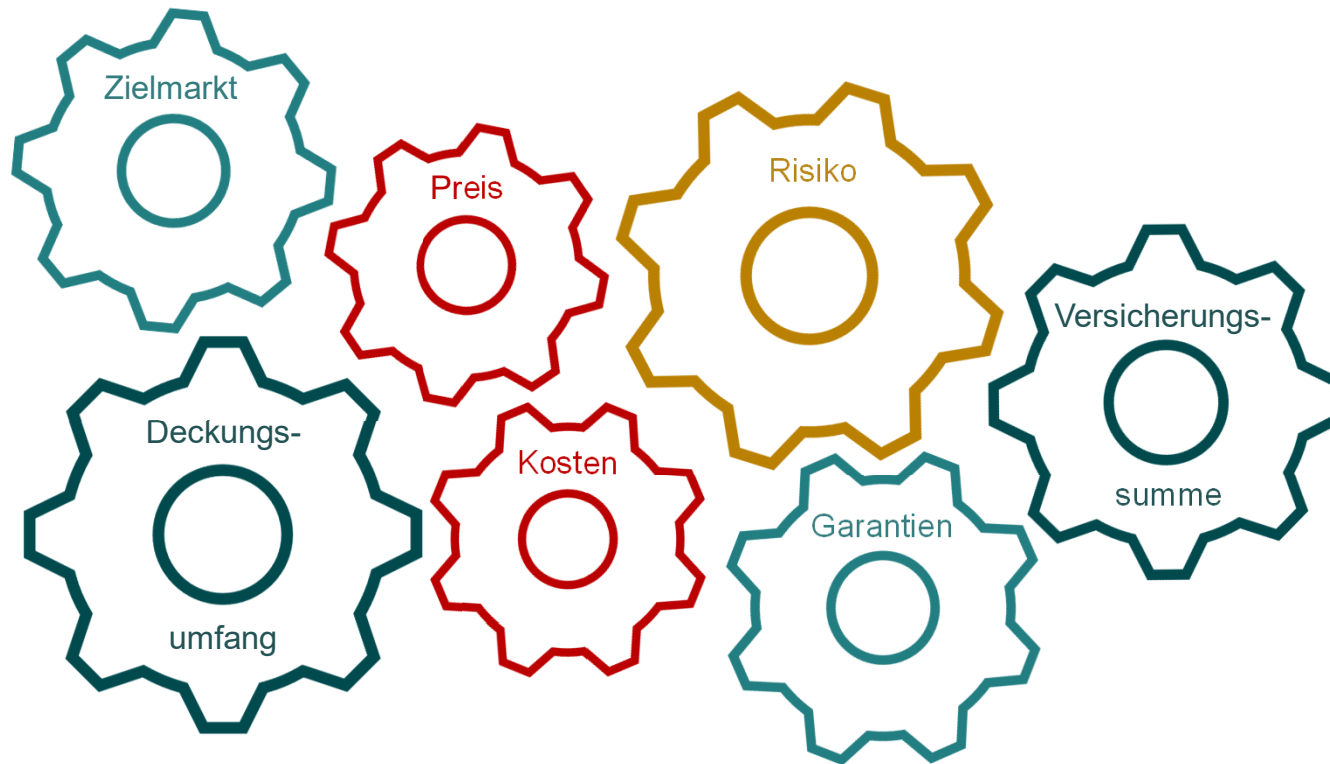


# IN DER MAXIMALVARIANTE WERDEN UNTERNEHMENS- UND PRODUKTAUFSICHT KOMBINIERT





# PRODUKTERSTELLUNG IST DIE AUTONOME BESTIMMUNG DER WESENTLICHEN MERKMALE EINES VERSICHERUNGSPRODUKTS\*



\* Delegierte Verordnung (EU) 2017/2358 der Kommission vom 21. September 2017 zur Ergänzung der Richtlinie (EU) 2016/97 des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die Aufsichts- und Lenkungsanforderungen für Versicherungsunternehmen und Versicherungsvertreiber, Art 3



# ZUSÄTZLICHE AUFSICHTSAUFGABEN KÖNNEN ZU ZIELKONFLIKTEN FÜHREN



● Bestandsziele (Art 27 und 28 Solvency II RRL)    ● Zusatzziele (IDD 2.0)

# WESENTLICHE ELEMENTE DER EU-KLEINANLEGERSTRATEGIE

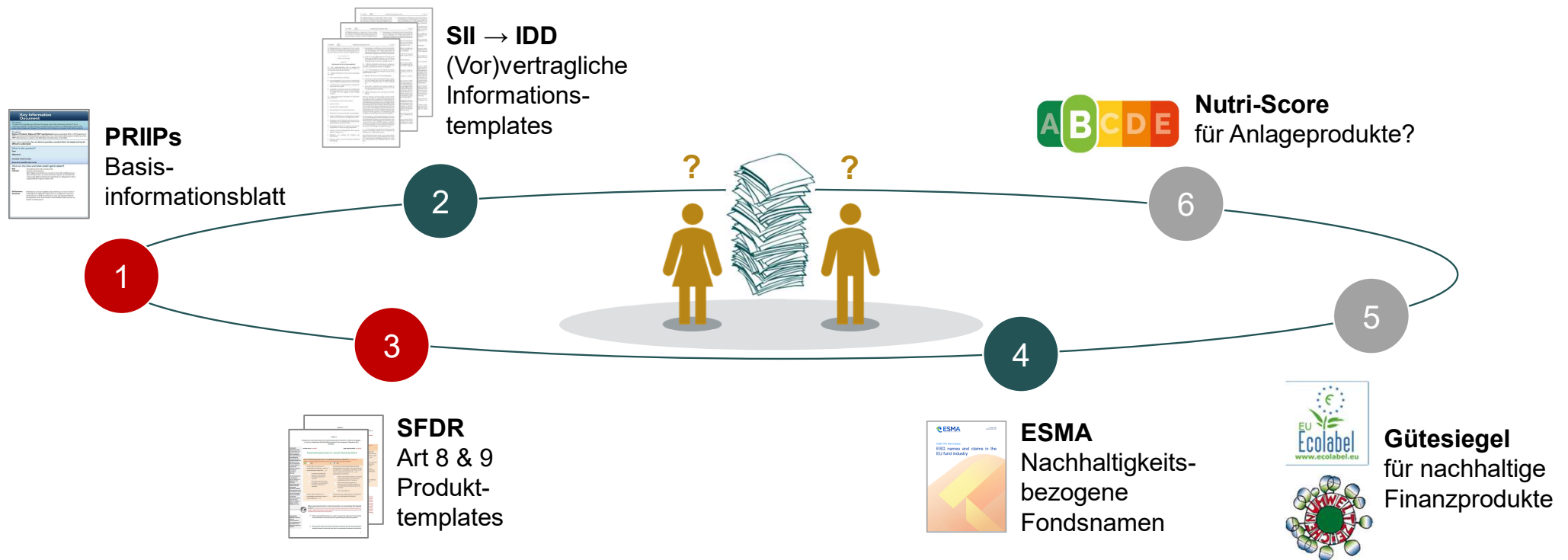


1. Provisionsverbote

2. Richtwerte

3. **Transparenz**

# DAS GEGENWÄRTIGE TRANSPARENZMODELL IST GESCHEITERT: “TOO MUCH INFORMATION KILLS INFORMATION”\*



● Novellierung 2024 - 2029    ● Bestand    ● in Vorbereitung/Diskussion

\* EIOPA-Vorsitzender Gabriel Bernardino am 03.02.2021

# KONTAKT

## VIG European Affairs

### **Vienna Insurance Group**

Schottenring 30, 1010 Vienna

[EU@vig.com](mailto:EU@vig.com)

[www.vig.com](http://www.vig.com)

### **Dieter Pscheidl**

Head of European Affairs

Phone: +43 (0) 50 390 - 20079

E-Mail: [dieter.pscheidl@vig.com](mailto:dieter.pscheidl@vig.com)

#### Disclaimer

Although this report was prepared with the utmost care, such condensed information may leave an unclear or incomplete impression. The contents do not constitute legal advice, are not intended to be a substitute for legal advice and should not be relied upon as such. This report contains forward-looking statements based on current estimates and information. The Group is not obliged to update such forward-looking statements or adapt them in view of future events or developments.