

Kolumne

Anleger werden entmündigt

SVSP-Präsident Daniel Sandmeier über überforderte Regulatoren, die mit der Absicht «zu komplexe» Derivate zu verbieten, den Anlegerschutz torpedieren.

Die Komplexität von Finanzprodukten ist momentan in aller Munde. Auch in der aktuellen Diskussion über einen umfassenden Anlegerschutz und den Einsatz von Finanzprodukten in privaten Portefeuilles wird von Aufsichtsbehörden, Gesetzgebern, Presse und anderen Interessengruppen vermehrt der Begriff der Komplexität bemüht. Ultimativ wird ein umfassender Schutz der Anleger vor «zu komplexen» Strukturen gefordert. Im gleichen Atemzug wird unterstellt, dass eine erhöhte Komplexität eines Finanzproduktes unweigerlich mit einem erhöhten Risiko einhergeht. Diese Behauptung darf nicht unwidersprochen bleiben. Sie gleicht einer Pauschalverurteilung, welche die offensichtlichen Vorzüge von strukturierten Finanzprodukten gänzlich ausser Acht lässt.

Wir nutzen in unserem Alltag auf Schritt und Tritt komplexe Produkte und vertrauen darauf, dass diese einwandfrei funktionieren. Weder verstehen wir in allen Fällen die Funktionsweise noch wissen wir, wie diese Systeme konstruiert sind. Hand aufs Herz: Wer von uns versteht die exakte Funktionsweise von ABS, ESP, DSC oder wie auch immer die inno-

vativen Sicherheitssysteme in einem modernen Fahrzeug heissen mögen? Nichtsdestotrotz vertrauen wir ihnen in einer Gefahrensituation.

Komplexität per se ist also nicht schädlich. Ähnlich wie beim Auto dienen auch bei Finanzprodukten komplexe Bestandteile dem Schutz des Anlegers. Ein bedingter Kapitalschutz, ein variabler Coupon mit garantiertem Minimum oder eine COSI-Pfandbesicherung sind nur einige Beispiele, wie Anlegern eine zusätzliche Sicherheit geboten wird. Es ist eine Mär, dass mit komplizierten Produkten Risiken verschleiert oder Produkte ohne Zusatznutzen verteuert werden sollen. Gerade die Flexibilität und die Vielfalt der Ausgestaltungsmöglichkeiten machen Zertifikate einzigartig und auch für Retailinvestoren geeignet.

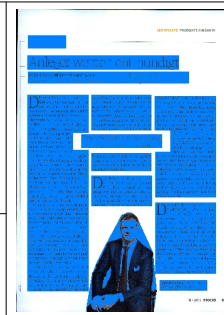
Der belgische Regulator versuchte die Komplexität eines Produktes anhand von vier simplen Fragen zu eruieren und daraus eine Aussage über die Eignung des Produktes für Privatanleger zu machen. Er scheiterte, im Rückblick gesehen, damit, denn das Resultat der Fragen trägt unter anderem dem Risiko einer Anlage keine Rechnung - zu simpel und eindimensional ist die Betrachtungsweise. Ein kapital-

geschütztes Produkt mit einem komplexen Couponmechanismus fällt beim belgischen Test durch und wird als für Privatanleger ungeeignet eingestuft - trotz Kapitalschutz! Ein Tracker-Zertifikat hingegen, welches zu einem vollständigen Verlust des Kapitals führen kann, besteht den belgischen Fragentest mit Bravour. Sie denken, es sei eine verkehrte Welt? Nein, es ist nur der verkehrte Ansatz. Ich wage vorauszusagen, dass auch andere daran scheitern werden, welche ohne Einbezug weiterer Faktoren eine bedeutsame Aussage zur Eignung von Produkten machen wollen.

Die Schweiz kennt eine lange Tradition des mündigen Bürgers und folglich des mündigen Anlegers. Eine intelligente Regulierung ist ähnlich einem Korsett, welches Form gibt, ohne die Luft abzuschneiden. Entsprechend sollte Anlegerschutz einen Rahmen stecken, ohne den Anleger jedoch zu entmündigen. Es ist falsch, den Anlegerschutz über eine Verringerung der Komplexität stärken zu wollen. Einzig die transparente Aufklärung erlaubt dem Anleger die Auswahl des für ihn geeigneten Produktes, ohne ihn gleichzeitig zu bevormunden.

Eine intelligente Regulierung ist
ähnlich wie ein Korsett.

Datum: 29.08.2012



SVSP Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte
Swiss Structured Products Association
Associazione Svizzera per prodotti strutturati
Association Suisse Produits Structurés

Axel Springer Schweiz AG
8021 Zürich
043/ 444 59 01
<http://www.finanzen.ch/>

Medienart: Print
Medientyp: Publikumszeitschriften
Auflage: 20'179
Erscheinungsweise: monatlich

Themen-Nr.: 229.41
Abo-Nr.: 1077775
Seite: 65
Fläche: 31'256 mm²



Daniel Sandmeier ist Präsident des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte SVSP.