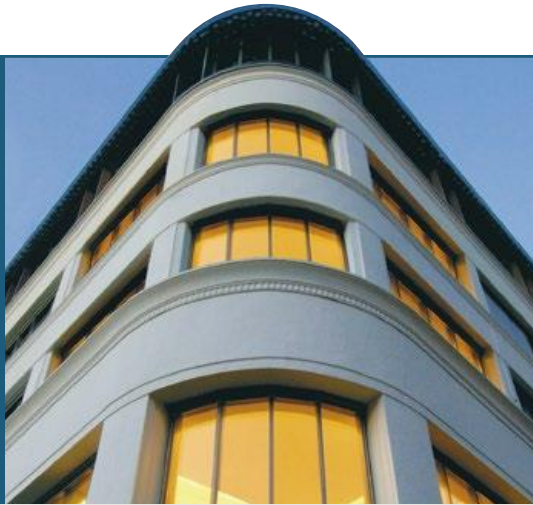


LALIVE



# Federal Law on Financial Services (LFinS)

**Me Vincent Tattini**

**Etude Lalive**










16 September 2014

# Plan

- Introduction
- LFinS
  - History
  - Main Elements
  - Calendar

## Projets intersectoriels

	page	2014												2015					2016	2017	2018	2019	2020	2021					
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.				
<b>Reddition des comptes</b>																													
Révision du Code des obligations (droit comptable) (modification du 23 décembre 2011)	4																												
<b>Blanchiment d'argent/Compliance</b>																													
Loi fédérale sur la mise en œuvre des recommandations du Groupe d'action financière (GAFI / FATF)	4			12.					r																				
Loi fédérale sur le blocage et la restitution des valeurs patrimoniales d'origine illicite liées à des personnes politiquement exposées (LBRV)	5					21.			r			r																	
Convention relative à l'obligation de diligence des banques (CDB 14)	5											r							r			r				r			
<b>Organisation des marchés financiers</b>																													
Loi sur les services financiers (LSFin)	5					27.	27.			17.	17.																		
Loi sur les établissements financiers (LEFin)	6					27.	27.			17.	17.																		
Infrastructure des marchés financiers (LIMF)	6			31.																							r		
Révision totale de la Circ.-FINMA 13/08 Règles de conduite sur le marché	6											31.	1.																
<b>Autres thèmes</b>																													
Ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb) du 20 novembre 2013	7	1.																									31.	1.1.	

	Elaboration		Délibération des Chambres		Entrée en vigueur, expiration des délais transitoires
	Consultation		Publication du décret définitif		Application complet
	Publication des résultats de consultation		Délai référendaire		Estimé/approximatif

## Banques/Négociants en valeurs mobilières

	page	2014												2015												2016	2017	2018	2019	2020	2021																			
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.																									
<b>Reddition des comptes</b>																																																		
Modification de la loi sur les banques (avoirs en désérence) (modification du 22 mars 2013)	7													1.																																				
Ordonnance sur les banques (révision totale du 30 avril 2014)	7				30.									1.																																				
Circ.-FINMA 08/2 – Comptabilité - banques (DEC)	8											31.																																						
Circ.-FINMA 15/1 – Comptabilité – banques (PCB) (27 mars 2014)	8			27.										1.												1.1.																								
<b>Fonds propres/Répartition des risques</b>																																																		
Ordonnance sur les fonds propres et la répartition des risques (OFR) (remaniement complet du 1er juin 2012)	8																																																	
Ordonnance sur les fonds propres et la répartition des risques (OFR) (réglementation par voie d'ordonnance des exigences de fonds propres applicables aux banques qui ne sont pas d'importance systémique)	8																																																	
Ordonnance sur les fonds propres et la répartition des risques (OFR) (annexe 7 – Volant anticyclique – Modification du 22 janvier 2014)	8		22.				30.																																											
Circ.-FINMA 11/2 Volant de fonds propres et planification des fonds propres dans le secteur bancaire (circulaire FINMA du 30 mars 2011, avec adaptations du 5 juillet 2012)	9																																																	
Adaptations ponctuelles des circulaires FINMA visant la mise en oeuvre de Bâle III	9	1.					30.	1.																																										
Circ.-FINMA 08/22 « Publication FP – banques »	9						17.	31.						1.																																				
Circ.-FINMA 08/23 Répartition des risques - banques (Adaptation du 18 septembre 2013)	9	1.	31.	1.																																														
Circ.-FINMA Ratio de levier (calcul)	9						17.	31.																																										
Ratio de levier (respect come exigence minimale)	9																																																	

<b>Gestion des risques</b>																				
Circ.-FINMA 08/21 Risques opérationnels - banques	10																			
Recommandations ASB relatives au Business Continuity Management	10																			
<b>Liquidités</b>																				
Ordonnance sur les liquidités (OLiQ) (du 30 novembre 2012) / Circ.-FINMA 13/6	10																			
Liquidité – banques (du 6 décembre 2012)																				
Ordonnance sur les liquidités (OLiQ) (adaptation des exigences quantitatives)	10																			
<b>Gestion de fortune/Crossborder</b>																				
Directives de l'ASB concernant le mandat de gestion de fortune (2013)	11																			
<b>Affaires de crédit</b>																				
Directives de l'ASB relatives aux exigences minimales pour les financements hypothécaires (juillet 2014)	11																			
Directives de l'ASB concernant l'examen, l'évaluation et le traitement des crédits garantis par gage immobilier (juillet 2014)	11																			
Révision de la loi sur le crédit à la consommation (interdiction de toute publicité agressive)	11																			

## Directions de fonds/Fonds de placement/Représentants de placements collectifs de capitaux étrangers

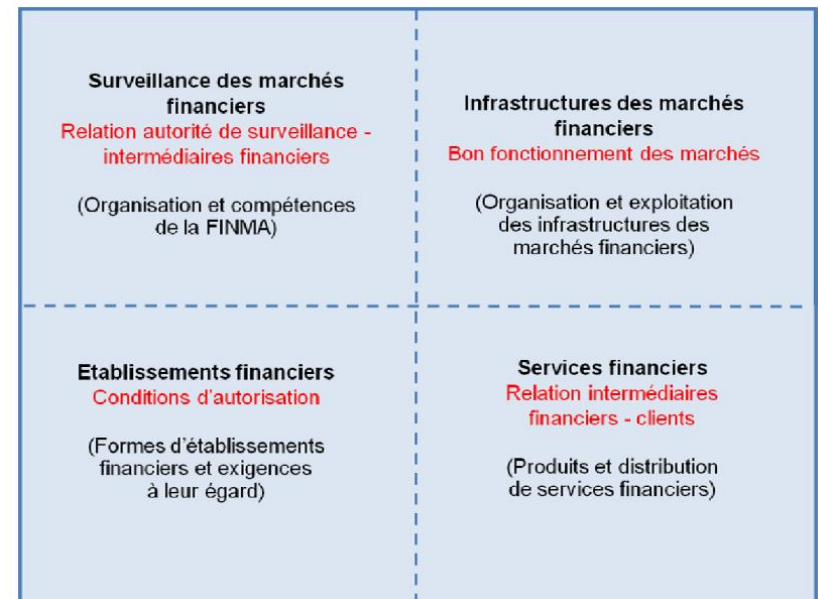
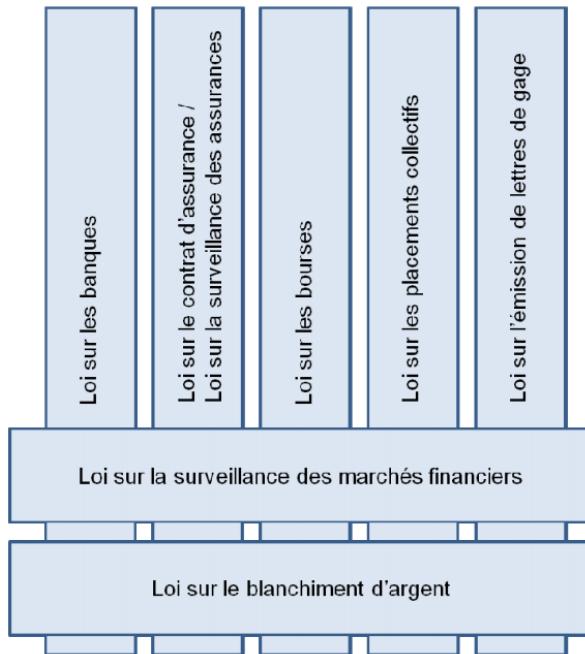
	page	2014												2015						2016	2017	2018	2019	2020	2021					
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.					
Révision partielle de la loi sur les placements collectifs (LPCC) et de l'ordonnance sur les placements collectifs (OPCC)	12	1.																												
Directives de l'ASB relatives à l'obligation d'inventaire (novembre 2013)	12	1.																												
Révision totale de l'ordonnance sur les placements collectifs (OPC-FINMA)	12				3. 19.																									
Circ.-FINMA 08/37 Délégation par la direction et la SICAV (20 novembre 2008)	12																													
Introduction du Key Investor Information Document (KIID) (modification de l'OPCC du 29 juin 2011)	12																													
SFAMA - Directive pour la distribution de placements collectifs de capitaux (22 mai 2014)	13																													

# History

## Financial crisis

- September 2009 :** Strategic objectives of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FMSA)
- October 2010 :** Legislation on the production and distribution of financial products to private clients – Assessment of the current situation, shortcomings and potential options (“FMSA’s 2010 report on the Distribution of Financial Products”)
- 24 February 2012 :** Legislation on the production and distribution of financial products (“FMSA’s Position Paper Rules Applicable to Distribution”)
- 28 March 2012 :** the FC put the DFF, the FDJP and the FMSA in charge of developing the legal grounds applicable to financial services and requested that they submit to the FC a project to be presented for consultation in the fall of 2013.
- 18 February 2013 :** the steering committee attached to the bill on financial services published a report for the hearing. This report describes the main elements of the bill.
- 7 March 2013 :** Hearing
- 28 March 2013 :** Time limit for the consultation process
- 27 June 2014:** Completion of the consultation process for the LFinS and the LFinE

# Structure





# LFinS: Main Elements

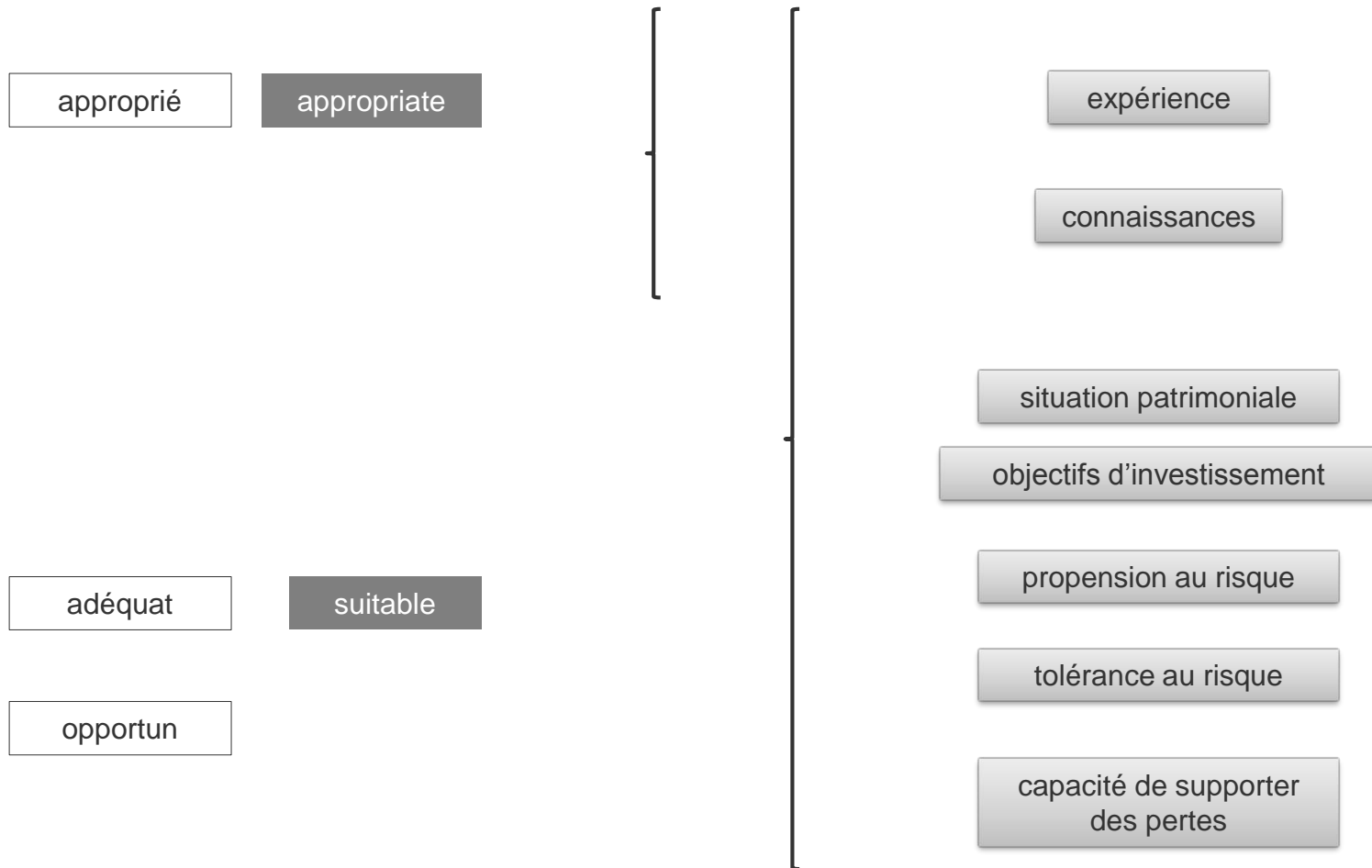
# 1. Introduction of a uniform code of conduct for financial service providers

Duty to inform and to look for information

- Information on the financial services provider
- Information on the products

Verification of the appropriateness and suitability of the various operations.

## *Suitability / Appropriateness*



## *Suitability*

**Most challenging standard for the widest services** (DFF point 9 et chap. 72.; P-LSFin, art. 10; MiFID II, art. 25(1))

- Asset management
- Investment advice, including personalized advice
  
- Requires establishing and documenting the client's data ("profile") which includes:
  - Knowledge and experience in finance
  - Financial situation
  - Risk exposure and capacity
  - Investment objectives
  
- Necessary prerequisite to the definition of an investment strategy approved by the client.

## *Suitability*

- **The suitability criterion serves as reference**
  - For the proposal of a strategy
  - For the decisions (management) or recommendations (advice)
  
- **In terms of advice, it does not replace the necessity to contractually define**
  - The frequency of the recommendations (periodic, spontaneous, on demand etc.)
  - The obligation to keep a close watch (or not) on the adequacy of the positions and the portfolio as a whole, either on a periodic or permanent basis
  - The scope of the products on which the recommendations were made

## *Appropriateness*

**A limited standard aiming at protecting clients against decisions they could not understand** (DFF, point 9 et chap. 7.2; P-LSFin, art. 11; pMiFID II, art. 25)

- Warning function; the client decides
  
- Refers to the knowledge and experience of the client with the type of products or transactions
  
- Relates to other services, notably:
  - Trade execution
  - Security investment
  - Transmission of orders
  - Financing of the client's transactions

## 2. Organizational measures

- Adequate training of the associates
- Measures aiming at preventing any conflict of interests

### 3. Requirements with regard to the training and continuous professional development of client advisors

- Compulsory training and professional development
- Registration requirement



## 4. New legislation applicable to the supply of cross-border services

- Registration requirement for foreign providers
- Foreign providers subject to the same rules

## 5. Accrued mandatory documentation requirement

- Creation of a prospectus for all equity and debt securities, including derivatives and structured products
- Creation of an information sheet for any offer for financial instruments addressed to private clients

## 6. Implementation of all private clients' expectations

- Clients' right to a copy of their own file
- Burden of proof on the financial services providers
- Duty to participate
- Creation of a fund for all litigation costs in case of dispute
- Class actions / Group settlement

- Calendar
- Reactions
- Perspectives

Thank you!

?

Vincent Tattini  
**LALIVE**

Rue de la Mairie 35  
P.O. Box 6569  
1211 Geneva 6  
Switzerland

[www.lalive.ch](http://www.lalive.ch)

Tel +41 58 105 2000

Fax +41 58 105 2060

[vtattini@lalive.ch](mailto:vtattini@lalive.ch)