

## Inhaltsübersicht

Vorwort zur 2. Auflage .....	VII
Vorwort zur 1. Auflage .....	IX
Zum Gebrauch dieses Buches .....	XI
Inhaltsübersicht .....	XIII
Inhaltsverzeichnis .....	XV
Systematisches Verzeichnis der ausführlich besprochenen Entscheidungen .....	XXV
Historisches Verzeichnis der ausführlich besprochenen Entscheidungen .....	XXIX
§ 1. Die Anlageberatung – Die Klassiker .....	1
§ 2. Die Anlageberatung – Die heutige Rechtsprechung .....	18
§ 3. Die Haftung für Vergütungen .....	41
§ 4. Vermögensverwaltung, Anlagevermittlung und Execution Only .....	75
§ 5. Die Prospektfehler geschlossener Beteiligungen .....	93
§ 6. Die Haftungsadressaten für Prospektfehler .....	123
§ 7. Die Haftung des Prospektgutachters .....	155
§ 8. Die Haftung des Mittelverwendungskontrolleurs .....	176
§ 9. Sonderprobleme des Grauen Kapitalmarkts .....	201
§ 10. Derivate, Zertifikate, Futures etc. .....	222
§ 11. Die deliktische Haftung .....	249
§ 12. Die Verjährung .....	269
§ 13. Der Anlegerprozess .....	292
Epilog .....	313
Entscheidungen, die es nicht in dieses Buch geschafft haben .....	314
Sachverzeichnis .....	319

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 2. Auflage .....	VII
Vorwort zur 1. Auflage .....	IX
Zum Gebrauch dieses Buches .....	XI
Inhaltsübersicht .....	XIII
Inhaltsverzeichnis .....	XV
Systematisches Verzeichnis der ausführlich besprochenen Entscheidungen .....	XXV
Historisches Verzeichnis der ausführlich besprochenen Entscheidungen .....	XXIX
<b>§ 1. Die Anlageberatung – Die Klassiker .....</b>	<b>1</b>
I. Einführung .....	1
1. Bedürfnis nach Beschäftigung mit „alten“ Entscheidungen .....	1
2. Die Haftung für fehlerhafte Anlageberatung – das aufgedrängte Vertragsverhältnis .....	1
3. Der Selbsteinschätzungsbogen .....	2
4. Der Haftungsrechtsstreit in der Anlageberatung .....	3
5. Beratungsprotokoll und „Beipackzettel“ .....	4
II. Bond .....	6
1. Sachverhalt .....	6
2. Hintergrund .....	6
3. Problemstellung .....	7
4. Entscheidung .....	7
5. Fazit .....	9
III. Zins- und Währungsspekulation eines vorberatenen Kunden .....	9
1. Sachverhalt .....	9
2. Hintergrund .....	10
3. Problemstellung .....	11
4. Entscheidung .....	11
5. Fazit .....	12
IV. Aktienspekulation auf Kredit .....	13
1. Sachverhalt .....	13
2. Hintergrund .....	13
3. Problemstellung .....	14
4. Entscheidung .....	15
5. Fazit .....	16
V. Ausblick .....	16
<b>§ 2. Die Anlageberatung – Die heutige Rechtsprechung .....</b>	<b>18</b>
I. Einführung .....	18
1. Die Anlegerreklamationen und deren Ursachen .....	18
2. Der „Kundenwunsch“ .....	18
3. Der erforderliche Grad der Informationstiefe des beratenden Bankhauses („research“) .....	19
4. Die Form der Kundeninformation .....	20
5. Die Zukunft der Haftungsrechtsprechung im Bereich der Anlageberatung .....	20
II. Der unerfüllte Kundenwunsch .....	21
1. Sachverhalt .....	21
2. Hintergrund .....	22
3. Problemstellung .....	23
4. Entscheidung .....	23
5. Fazit .....	25

III.	<b>Das Studium der Wirtschaftspresse</b> .....	25
1.	1. Sachverhalt .....	25
2.	2. Hintergrund .....	26
3.	3. Problemstellung .....	27
4.	4. Entscheidung .....	27
5.	5. Fazit .....	28
IV.	<b>Anlageberatung vs. Aufklärung durch Prospekt und Selbsteinschätzungsbo</b> gen vs. Zeugenbeweis .....	29
1.	1. Sachverhalt .....	29
2.	2. Hintergrund .....	30
3.	3. Problemstellung .....	31
4.	4. Entscheidung .....	31
5.	5. Fazit .....	32
V.	<b>Kausalität und Schaden</b> .....	33
1.	1. Sachverhalt .....	33
2.	2. Hintergrund .....	34
3.	3. Problemstellung .....	35
4.	4. Entscheidung .....	35
5.	5. Fazit .....	37
VI.	<b>Lehman 5</b> .....	37
1.	1. Sachverhalt .....	37
2.	2. Hintergrund .....	38
3.	3. Problemstellung .....	38
4.	4. Entscheidung .....	39
5.	5. Fazit .....	40
VII.	<b>Ausblick</b> .....	40
	<b>§ 3. Die Haftung für Vergütungen</b> .....	41
I.	<b>Einführung</b> .....	41
1.	1. Die lawinenartige Entwicklung der Rechtsprechung .....	41
2.	2. Echte Rückvergütungen .....	41
3.	3. Offene Fragen .....	43
4.	4. Kausalität .....	44
II.	<b>Vermögensverwalter</b> .....	46
1.	1. Sachverhalt .....	46
2.	2. Hintergrund .....	47
3.	3. Problemstellung .....	47
4.	4. Entscheidung .....	48
5.	5. Fazit .....	49
III.	<b>Die Mutter aller Kick-Back-Verfahren</b> .....	50
1.	1. Sachverhalt .....	50
2.	2. Hintergrund .....	50
3.	3. Problemstellung .....	51
4.	4. Entscheidung .....	52
5.	5. Fazit .....	54
IV.	<b>Geschlossene Beteiligungen und Rückvergütung</b> .....	54
1.	1. Sachverhalt .....	54
2.	2. Hintergrund .....	55
3.	3. Problemstellung .....	55
4.	4. Entscheidung .....	56
5.	5. Fazit .....	57
V.	<b>Der freie Anlageberater</b> .....	58
1.	1. Sachverhalt .....	58
2.	2. Hintergrund .....	58

3. Problemstellung .....	59
4. Entscheidung .....	59
5. Fazit .....	61
<b>VI. Aufklärungspflicht über Rückvergütungen bereits seit 1990? .....</b>	<b>61</b>
1. Sachverhalt .....	61
2. Hintergrund .....	61
3. Problemstellung .....	62
4. Entscheidung .....	63
5. Fazit .....	65
<b>VII. Lehman 3 .....</b>	<b>65</b>
1. Sachverhalt .....	65
2. Hintergrund .....	66
3. Problemstellung .....	66
4. Entscheidung .....	66
5. Fazit .....	68
<b>VIII. Lehman 4 .....</b>	<b>69</b>
1. Sachverhalt .....	69
2. Hintergrund .....	69
3. Problemstellung .....	69
4. Entscheidung .....	70
5. Fazit .....	70
<b>IX. Kommissionär als Doppelverdiener .....</b>	<b>70</b>
1. Sachverhalt .....	70
2. Hintergrund .....	71
3. Problemstellung .....	71
4. Entscheidung .....	72
5. Fazit .....	73
<b>X. Ausblick .....</b>	<b>74</b>
<b>§ 4. Vermögensverwaltung, Anlagevermittlung und Execution Only .....</b>	<b>75</b>
<b>I. Einführung .....</b>	<b>75</b>
1. Die Vermögensverwaltung .....	75
2. Die Anlagevermittlung .....	77
3. Execution Only .....	78
<b>II. Vermögensverwalter und Anlagerichtlinien .....</b>	<b>78</b>
1. Sachverhalt .....	78
2. Hintergrund .....	79
3. Problemstellung .....	79
4. Entscheidung .....	80
5. Fazit .....	81
<b>III. Anlagevermittler und Innenprovisionen .....</b>	<b>82</b>
1. Sachverhalt .....	82
2. Hintergrund .....	82
3. Problemstellung .....	83
4. Entscheidung .....	83
5. Fazit .....	85
<b>IV. Anlagevermittler und Prospektübergabe .....</b>	<b>85</b>
1. Sachverhalt .....	85
2. Hintergrund .....	86
3. Problemstellung .....	86
4. Entscheidung .....	86
5. Fazit .....	88
<b>V. Execution Only .....</b>	<b>88</b>
1. Sachverhalt .....	88

2. Hintergrund .....	89
3. Problemstellung .....	89
4. Entscheidung .....	90
5. Fazit .....	91
<b>VI. Ausblick .....</b>	<b>92</b>
<b>§ 5. Die Prospektfehler geschlossener Beteiligungen .....</b>	<b>93</b>
I. Einführung .....	93
1. Prospektfehler im Sinne dieses Kapitels .....	93
2. „Staatliche Förderung“ geschlossener Beteiligungen .....	93
3. Gesetzliche Regelung der Prospektvollständigkeit und -richtigkeit .....	94
4. Der Prüfungsmaßstab .....	95
5. Prospektfehler und Haftung .....	96
6. Die Entscheidungen der Zivilgerichte .....	96
II. Worst-Case-Szenario .....	97
1. Sachverhalt .....	97
2. Hintergrund .....	98
3. Problemstellung .....	99
4. Entscheidung .....	100
5. Fazit .....	101
III. Abweichung vom Investitionsplan .....	102
1. Sachverhalt .....	102
2. Hintergrund .....	103
3. Problemstellung .....	104
4. Entscheidung .....	104
5. Fazit .....	106
IV. Optimistische Prognose .....	107
1. Sachverhalt .....	107
2. Hintergrund .....	107
3. Problemstellung .....	108
4. Entscheidung .....	108
5. Fazit .....	110
V. Einschreiten der BaFin .....	111
1. Sachverhalt .....	111
2. Hintergrund .....	112
3. Problemstellung .....	112
4. Entscheidung .....	113
5. Fazit .....	114
VI. Wohnbauförderung .....	115
1. Sachverhalt .....	115
2. Hintergrund .....	116
3. Problemstellung .....	116
4. Entscheidung .....	116
5. Fazit .....	118
VII. Mietgarantie .....	118
1. Sachverhalt .....	118
2. Hintergrund .....	119
3. Problemstellung .....	120
4. Entscheidung .....	120
5. Fazit .....	121
<b>VIII. Ausblick .....</b>	<b>121</b>

<b>§ 6. Die Haftungsadressaten für Prospektfehler</b>	123
I. Einführung	123
1. Die Prospekthaftung	123
2. Prospekthaftung im engeren und Prospekthaftung im weiteren Sinne	124
3. Die Haftungsadressaten	125
4. Verjährung	125
II. Hintermann aufgrund Eigeninitiative	126
1. Sachverhalt	126
2. Hintergrund	127
3. Problemstellung	127
4. Entscheidung	128
5. Fazit	129
III. Hintermann aufgrund Verflechtung 1	130
1. Sachverhalt	130
2. Hintergrund	131
3. Problemstellung	131
4. Entscheidung	132
5. Fazit	132
IV. Hintermann aufgrund Verflechtung 2	133
1. Sachverhalt	133
2. Hintergrund	134
3. Problemstellung	134
4. Entscheidung	135
5. Fazit	136
V. Garantenstellung: Finanzierungs-Bank	136
1. Sachverhalt	136
2. Hintergrund	137
3. Problemstellung	137
4. Entscheidung	138
5. Fazit	139
VI. Garantenstellung: Spaltenpolitiker	139
1. Sachverhalt	139
2. Hintergrund	140
3. Problemstellung	141
4. Entscheidung	141
5. Ausblick	143
VII. Gründungsgesellschafterin und Mittelverwendungskontrolleurin	143
1. Sachverhalt	143
2. Hintergrund	144
3. Problemstellung	144
4. Entscheidung	145
5. Fazit	147
VIII. Gründungsgesellschafterin und Vermittlerverschulden	148
1. Sachverhalt	148
2. Hintergrund	148
3. Problemstellung	149
4. Entscheidung	149
5. Fazit	150
IX. Treuhänderin und vorbestrafter Fondsgeschäftsführer	151
1. Sachverhalt	151
2. Hintergrund	151
3. Problemstellung	152
4. Entscheidung	152
5. Fazit	153

## Inhaltsverzeichnis

<b>X.</b>	<b>Ausblick</b>	154
 <b>§ 7. Die Haftung des Prospektgutachters</b> ..... 155		
I.	Einführung	155
1.	Grundsätzliche Bemerkungen	155
2.	Berufsbücher Standards	156
3.	Die Pflichten und die Haftung des Prospektgutachters gegenüber dem Auftraggeber	157
4.	Der Prospektgutachter und Dritte, insbesondere Anleger	159
5.	Die Auskunftvereinbarung	160
6.	Mehrfachfunktionen und deren Auswirkungen auf die Haftung	161
II.	Vertrag mit Schutzwirkung zu Gunsten des Anlegers	162
1.	Sachverhalt	162
2.	Hintergrund	163
3.	Problemstellung	163
4.	Entscheidung	164
5.	Fazit	165
III.	Vier Dritte	166
1.	Sachverhalt	166
2.	Hintergrund	167
3.	Problemstellung	167
4.	Entscheidung	168
5.	Fazit	170
IV.	Die deliktische Haftung	170
1.	Sachverhalt	170
2.	Hintergrund	171
3.	Problemstellung	172
4.	Entscheidung	172
5.	Fazit	174
V.	Ausblick	174
 <b>§ 8. Die Haftung des Mittelverwendungskontrolleurs</b> ..... 176		
I.	Einführung	176
1.	Mittel-Verwendungs-Kontrolle	176
2.	Aktivlegitimation	177
3.	Mittelverwendungskontrolle und Zeichnungsschaden	178
4.	Pflichten aus dem Mittelverwendungskontrollvertrag	179
5.	Mehrfachfunktionen	179
II.	Cinderella	181
1.	Sachverhalt	181
2.	Hintergrund	183
3.	Problemstellung	183
4.	Entscheidung	184
5.	Fazit	186
III.	Falk Zinsfonds	186
1.	Sachverhalt	186
2.	Hintergrund	187
3.	Problemstellung	188
4.	Entscheidung	189
5.	Fazit	190
IV.	MBP	191
1.	Sachverhalt	191
2.	Hintergrund	193

## Inhaltsverzeichnis

3. Problemstellung .....	193
4. Entscheidung .....	194
5. Fazit .....	195
<b>V. Einzahlungstreuhänder .....</b>	<b>196</b>
1. Sachverhalt .....	196
2. Hintergrund .....	197
3. Problemstellung .....	198
4. Entscheidung .....	198
5. Fazit .....	199
<b>VI. Ausblick .....</b>	<b>200</b>
<b>§ 9. Sonderprobleme des Grauen Kapitalmarkts .....</b>	<b>201</b>
I. Einführung .....	201
1. „Viele Köche verderben den Brei“ .....	201
2. Die langsam mahlenden Mühlen .....	202
3. Die Steuersparmodelle .....	203
II. Prospekthaftung ohne Prospekt .....	203
1. Sachverhalt .....	203
2. Hintergrund .....	204
3. Problemstellung .....	205
4. Entscheidung .....	206
5. Fazit .....	208
III. Zielgesellschaft als Haftungsobjekt .....	208
1. Sachverhalt .....	208
2. Hintergrund .....	209
3. Problemstellung .....	209
4. Entscheidung .....	210
5. Fazit .....	211
IV. Vollmachten an Treuhänder .....	212
1. Sachverhalt .....	212
2. Hintergrund .....	213
3. Problemstellung .....	213
4. Entscheidung .....	214
5. Fazit .....	215
V. Steuervorteile des Anlegers .....	216
1. Sachverhalt .....	216
2. Hintergrund .....	216
3. Problemstellung .....	217
4. Entscheidung .....	218
5. Fazit .....	219
VI. Ausblick .....	220
<b>§ 10. Derivate, Zertifikate, Futures etc. .....</b>	<b>222</b>
I. Einführung .....	222
1. Die „synthetischen“ Produkte .....	222
2. Die wichtigsten Derivate .....	223
3. Schützt das Verbot, die Spielbank zu betreten, den Spielsüchtigen? .....	225
4. Zertifikate und kein Ende .....	225
5. Die Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen .....	226
II. Der CMS Spread-Ladder-Swap .....	226
1. Sachverhalt .....	226
2. Hintergrund .....	228
3. Problemstellung .....	228
4. Die Entscheidung .....	229

## *Inhaltsverzeichnis*

5. Fazit .....	231
III. Lehman 1 .....	233
1. Sachverhalt .....	233
2. Hintergrund .....	233
3. Problemstellung .....	234
4. Entscheidung .....	234
5. Fazit .....	236
IV. Lehman 2 .....	237
1. Sachverhalt .....	237
2. Hintergrund .....	237
3. Problemstellung .....	238
4. Entscheidung .....	238
5. Fazit .....	239
V. Aktionspekulation am 11.9.2001 .....	240
1. Sachverhalt .....	240
2. Hintergrund .....	241
3. Problemstellung .....	242
4. Entscheidung .....	242
5. Fazit .....	244
VI. Phoenix .....	244
1. Sachverhalt .....	244
2. Hintergrund .....	245
3. Problemstellung .....	245
4. Entscheidung .....	246
5. Fazit .....	247
VII. Ausblick .....	247
§ 11. Die deliktische Haftung .....	249
I. Einführung .....	249
1. Delikt – ein Unwerturteil? .....	249
2. Die Rolle der Banken .....	250
3. Die „Kehrseite der Medaille“ .....	250
II. Undurchführbarkeit des Fondskonzeptes .....	251
1. Sachverhalt .....	251
2. Hintergrund .....	252
3. Problemstellung .....	252
4. Entscheidung .....	253
5. Fazit .....	254
III. Der Verschuldensmaßstab .....	255
1. Sachverhalt .....	255
2. Hintergrund .....	255
3. Problemstellung .....	256
4. Entscheidung .....	256
5. Fazit .....	257
IV. Kreditgeber bei „Schrottimmobilien“ .....	258
1. Sachverhalt .....	258
2. Hintergrund .....	258
3. Problemstellung .....	259
4. Entscheidung .....	260
5. Fazit .....	261
V. Geschäftsführer des Eigenkapitalvertriebs .....	262
1. Sachverhalt .....	262
2. Hintergrund .....	262
3. Problemstellung .....	262

4. Entscheidung .....	263
5. Fazit .....	264
VI. Geschäftsführer der Treuhandkommanditistin .....	265
1. Sachverhalt .....	265
2. Hintergrund .....	265
3. Problemstellung .....	266
4. Entscheidung .....	266
5. Fazit .....	267
VII. Ausblick .....	267
<b>§ 12. Die Verjährung .....</b>	<b>269</b>
I. Einführung .....	269
1. Das allgemeine Schuldrecht .....	269
2. Sondervorschriften .....	270
3. Die Geltungsperiode des § 37a WpHG .....	271
4. Die Verschuldensform .....	272
II. § 37a WpHG .....	272
1. Sachverhalt .....	272
2. Hintergrund .....	272
3. Problemstellung .....	273
4. Entscheidung .....	274
5. Fazit .....	275
III. § 51a WPO .....	276
1. Sachverhalt .....	276
2. Hintergrund .....	277
3. Problemstellung .....	277
4. Entscheidung .....	278
5. Fazit .....	279
IV. Vorsätzliches Verschweigen von Rückvergütungen .....	280
1. Sachverhalt .....	280
2. Hintergrund .....	280
3. Problemstellung .....	281
4. Entscheidung .....	281
5. Fazit .....	282
V. Abstrakte Kenntnis von Rückvergütungen .....	283
1. Sachverhalt .....	283
2. Hintergrund .....	284
3. Problemstellung .....	284
4. Entscheidung .....	285
5. Fazit .....	286
VI. Nichtlektüre des Prospektes .....	286
1. Sachverhalt .....	286
2. Hintergrund .....	287
3. Problemstellung .....	287
4. Entscheidung .....	288
5. Fazit .....	289
VII. Ausblick .....	290
<b>§ 13. Der Anlegerprozess .....</b>	<b>292</b>
I. Einführung .....	292
1. KapMuG und Massenklagen .....	292
2. Der Zeugenbeweis .....	293
3. Das dem schlechten Geld hinterhergeworfene gute Geld .....	293
II. Der Gerichtsstandsbestimmungsantrag .....	294

## *Inhaltsverzeichnis*

1. Sachverhalt .....	294
2. Hintergrund .....	294
3. Problemstellung .....	295
4. Entscheidung .....	295
5. Fazit .....	296
III. Der KapMuG-Antrag .....	297
1. Sachverhalt .....	297
2. Hintergrund .....	298
3. Problemstellung .....	298
4. Entscheidung .....	298
5. Fazit .....	299
IV. Darlegungslas im Delikt .....	299
1. Sachverhalt .....	299
2. Hintergrund .....	300
3. Problemstellung .....	300
4. Entscheidung .....	301
5. Fazit .....	302
V. Anlegeradressdaten .....	302
1. Sachverhalt .....	302
2. Hintergrund .....	304
3. Problemstellung .....	304
4. Entscheidung .....	304
5. Fazit .....	305
VI. AVB-Rechtsschutzversicherung .....	306
1. Sachverhalt .....	306
2. Hintergrund .....	306
3. Problemstellung .....	307
4. Entscheidung .....	307
5. Fazit .....	308
VII. Zweiter Versuch .....	309
1. Sachverhalt .....	309
2. Hintergrund .....	309
3. Problemstellung .....	310
4. Entscheidung .....	310
5. Fazit .....	311
VIII. Ausblick .....	311
Epilog .....	313
Entscheidungen, die es nicht in dieses Buch geschafft haben .....	314
Sachverzeichnis .....	319