

Inhaltsübersicht

Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XIX
A. Einleitung	1
B. Zweck des deutschen Kapitalmarktrechts.....	5
I. Historische Entwicklung	5
II. Schutzgüter.....	9
C. Das Kurzinformationsblatt gem. § 31 Abs. 3a WpHG.....	17
I. Abgrenzung zu weiteren Informationsblättern	17
II. Gesetzgeberische Ziele.....	19
III. Rechtliche Ausgestaltung als Anlegerschutzinstrument	31
IV. Abgleich der Ziele mit der Rechtslage nach Umsetzung.....	89
D. Das Mitarbeiter- und Beschwerderegister gem. § 34d WpHG.....	107
I. Gesetzgeberische Ziele.....	107
II. Rechtliche Ausgestaltung als Anlegerschutzinstrument.....	121
III. Abgleich der Ziele mit der Rechtslage nach Umsetzung.....	195
E. Bewertung und gesetzliche Regelung de lege ferenda.....	215
I. Kurzinformationsblatt	215
II. Mitarbeiter- und Beschwerderegister	233
F. Zusammenfassung und Ausblick	253
Literatur- und Quellenverzeichnis	257

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XIX
A. Einleitung	1
B. Zweck des deutschen Kapitalmarktrechts	5
I. Historische Entwicklung	5
II. Schutzgüter.....	9
1. Funktionsschutz.....	9
a) Institutionelle Funktionsfähigkeit	10
b) Operationale Funktionsfähigkeit.....	11
c) Allokative Funktionsfähigkeit.....	11
2. Anlegerschutz	12
a) Institutioneller Anlegerschutz.....	13
b) Individueller Anlegerschutz	14
C. Das Kurzinformationsblatt gem. § 31 Abs. 3a WpHG	17
I. Abgrenzung zu weiteren Informationsblättern.....	17
II. Gesetzgeberische Ziele.....	19
1. Auf europäischer Ebene	19
a) OGAW-IV-Richtlinie	19
b) PRIPs-Initiative.....	21
2. Auf nationaler Ebene durch das AnsFuG.....	22
a) Abstrakte Ziele	22
b) Detailziele.....	24
aa) Hinreichendes Verständnis des Kunden von der Kapitalanlage.....:	24
bb) Vergleichbarkeit	25
cc) Beschränkter Anwendungsbereich	27
3. Zwischenfazit	28

III. Rechtliche Ausgestaltung als Anlegerschutzinstrument	31
1. Verhältnis zu § 31 Abs. 3 WpHG	31
2. Anwendungsbereich.....	31
a) Geschützte Anleger.....	32
b) Normadressaten.....	34
c) Anlageberatung	35
aa) Abgrenzung zur Anlagevermittlung	36
bb) Anleger- und anlagegerechte Beratung.....	37
(1) Bond-Rechtsprechung.....	38
(2) Anlegergerechte Beratung	38
(a) Wissensstand des Kunden.....	38
(b) Anlageziele	40
(c) Risikobereitschaft.....	41
(d) Risikofähigkeit	42
(e) Anlagegerechte Beratung	43
(f) Informationsbeschaffung und -selektion	43
(g) Informationsweitergabe	45
(h) Inhalt der Informationen.....	45
d) Relevante Beratungshandlung.....	47
aa) Kaufempfehlungen.....	47
bb) Verkaufs- und Halteempfehlungen	48
3. Inhaltliche Anforderungen	49
a) Umfang	50
aa) Nicht-komplexe Finanzinstrumente	50
bb) Alle übrigen Finanzinstrumente.....	51
b) Gestaltung	52
aa) Leichte Verständlichkeit	52
bb) Übersichtlichkeit	54
c) Konkrete Inhaltsanforderungen.....	55
aa) Art des Finanzinstrumentes	55
bb) Funktionsweise	57
cc) Risiken	57

dd) Aussichten zur Kapitalrückzahlung	
unter verschiedenen Marktbedingungen	59
ee) Erträge unter verschiedenen Marktbedingungen	60
ff) Kosten	60
gg) Weitere Pflichtangaben	62
d) Aktualität	63
e) Vergleichbarkeit	64
aa) Unterschiedliche Finanzinstrumente	64
bb) Unterschiedliche Wertpapier- dienstleistungsunternehmen	65
f) Keine Verwendung zu Werbe- oder sonstigen Zwecken	66
g) Vereinbarkeit mit Prospektangaben	67
4. Bereitstellung	67
a) Zeitpunkt	67
b) Art	69
aa) Gedruckte Form	69
bb) Elektronische Form	69
5. Rechtsfolgen	71
a) Aufsichtsrechtliche Sanktionsmöglichkeiten	72
aa) Ordnungsgelder i.S.d. WpHG	72
bb) Sonstige Maßnahmen	73
cc) Normadressaten	74
b) Zivilrechtliche Haftung	75
aa) Prospekthaftung	75
(1) Spezialgesetzlich	75
(2) Zivilrechtliche Prospekthaftung im weiteren Sinne	76
(a) Abgrenzung zur Prospekthaftung im engeren Sinne	76
(b) Haftungssadressat	77
(c) Prospektbegriff	77
bb) Haftung aus dem Anlageberatungsvertrag	79
(1) Rechtsdogmatische Grundlagen	79

(a) Doppelnorm-Theorie.....	79
(b) Harmonisierung des mitgliedstaatlichen Zivilrechts	80
(c) Ausstrahlungstheorie	81
(2) Zivilrechtliche Folgen	82
cc) Deliktische Haftung.....	84
6. Zwischenfazit	86
IV. Abgleich der Ziele mit der Rechtslage nach Umsetzung.....	89
1. Hinreichendes Verständnis des Kunden von der Kapitalanlage.....	89
a) Reduzierter Umfang	89
b) Ausschluss von werbenden Inhalten.....	90
c) Wesentliche Informationen der Kapitalanlage	93
aa) Produkttransparenz	93
bb) Kostentransparenz.....	95
d) Leichte Verständlichkeit	95
2. Vergleichbarkeit.....	97
a) Wesentliche Informationen der Kapitalanlage	97
aa) Produkttransparenz	97
(1) Unterschiedliche Finanzinstrumente	97
(2) Unterschiedliche Wertpapier- dienstleistungsunternehmen	98
bb) Kosten- und Ertragstransparenz	100
b) Rechtzeitigkeit	101
3. Beschränkter Anwendungsbereich.....	103
a) Privatkunden	103
b) Kaufempfehlung innerhalb der Anlageberatung	104
4. Zivilrechtliche Haftungsansprüche	105
D. Das Mitarbeiter- und Beschwerderegister gem. § 34d WpHG.....	107
I. Gesetzgeberische Ziele.....	107
1. Europarechtliche Regelungen.....	108

a) MiFID und ihre Durchführungsrichtlinie	108
aa) Aspekte der Anlageberatung	108
bb) Beschwerdemanagement.....	110
b) Marktmissbrauchsrichtlinie	111
2. Nationale Ziele durch das AnsFuG	112
a) Abstrakte Ziele	112
b) Detailziele.....	112
aa) Schutz vor Falschberatung	112
bb) Beschränkter Anwendungsbereich	115
cc) Bedarf und Identifikation von Anlegerschutzinstrumenten.....	116
3. Zwischenfazit.....	117
II. Rechtliche Ausgestaltung als Anlegerschutzinstrument.....	121
1. Mitarbeiterregister.....	121
a) Normadressaten	122
aa) Wertpapierdienstleistungsunternehmen.....	122
bb) Mitarbeiter	122
b) Eintragungspflichtige Personen.....	124
aa) Mitarbeiter in der Anlageberatung.....	124
(1) Mitarbeiter	124
(a) Grundsatz	124
(b) Tied Agents	125
(2) Anlageberatung	126
bb) Vertriebsbeauftragte.....	127
(1) Definitionen.....	127
(a) Grundsatzqualifikation.....	127
(b) Vertriebsvorgaben	128
(2) Erscheinungsformen	128
(a) Markt	128
(b) Marktfolge	130
(c) Geschäftsleitung.....	131
cc) Compliance-Beauftragte	132

c) Eintragungsvoraussetzungen	133
aa) Sachkunde.....	134
(1) Mitarbeitergruppen.....	134
(a) Mitarbeiter in der Anlageberatung	134
(aa) Kundenberatung	135
(bb) Rechtliche Grundlagen der Beratung	136
(cc) Fachliche Grundlagen.....	137
(b) Vertriebsbeauftragte.....	138
(c) Compliance-Beauftragte	140
(2) Qualifikationsnachweise	140
(a) Berufsqualifikation	141
(aa) Mitarbeiter in der Anlageberatung und Vertriebsbeauftragte	141
(bb) Compliance-Beauftragte	143
(b) Schulungen, Arbeitszeugnisse und Stellenbeschreibungen	145
(c) „Alte-Hasen-Regelung“	145
(d) Ausländische Berufsnachweise	147
bb) Zuverlässigkeit	147
(1) Tatbestand	147
(2) Nachweis	148
cc) Relevanter Beurteilungszeitpunkt.....	149
d) Anzeige- und Eintragungsprozess	150
aa) Technische Grundlagen	150
bb) Verantwortlichkeit für die Eintragungsinhalte	151
cc) Inhalte der Anzeige	152
(1) Erstanzeige	152
(2) Änderungsanzeige	153
dd) Zeitpunkt der Anzeige	154
ee) Dauer der Speicherung	155
2. Beschwerderegister	156
a) Beschwerdebegriff	157

aa) Beschwerdemanagement i.S.d.	
§ 33 Abs. 1 S. 2 Nr. 4 WpHG.....	157
(1) Beschwerdebegriff im Allgemeinen	157
(2) Beschwerdeverfahren und -dokumentation	160
bb) Beschwerden i.S.d. § 34d Abs. 1 S. 4 WpHG.....	163
b) Anzeige- und Eintragungsprozess	166
aa) Inhalte der Anzeige	166
bb) Zeitpunkt der Anzeige	168
cc) Dauer der Speicherung	169
3. Rechtsfolgen	169
a) Aufsichtsrechtliche Sanktionsmöglichkeiten	170
aa) Eingriffsbefugnisse gem. § 34d Abs. 4 S. 1 WpHG	170
(1) Tätigkeitsuntersagung gem. § 34d Abs. 4 S. 1 Nr. 1 WpHG.....	170
(2) Verwarnung gem. § 34d Abs. 4 S. 1 Nr. 2 a) WpHG ..	172
(a) Pflichtenverstoß	172
(aa) Anwendungsbereich.....	172
(bb) Eingriffsmaßstab.....	173
(b) Adressaten	174
(aa) Mitarbeiter.....	174
(bb) Wertpapierdienstleistungsunternehmen	176
(3) Tätigkeitsuntersagung gem. § 34d Abs. 4 S. 1 Nr. 2 b) WpHG	177
(a) Anwendungsbereich	177
(b) Verhältnismäßigkeit.....	179
(aa) Geeignetheit	179
(bb) Erforderlichkeit	180
(cc) Angemessenheit.....	181
(4) Wirkung der Anordnung	182
bb) Veröffentlichung einer Anordnung gem. § 34d Abs. 4 S. 2 WpHG	183
cc) Ordnungsgelder i.S.d. WpHG	185

dd) Sonstige Maßnahmen	187
b) Zivilrechtliche Haftung	189
4. Zwischenfazit	190
III. Abgleich der Ziele mit der Rechtslage nach Umsetzung	195
1. Schutz vor Falschberatung	195
a) Einheitliches Mindestqualifikationsniveau in der Anlageberatung	195
b) Sicherstellung einer homogenen Beratungsqualität	199
c) Identifikation von Missständen in der Anlageberatung	200
aa) Beschwerdeanzeigen	200
bb) Analyse der Vertriebsstrukturen	203
d) Aufsichtsrechtliche Sanktionen	204
2. Beschränkter Anwendungsbereich	207
a) Anlageberatung	207
b) Adressaten	208
c) Kundengruppe	209
3. Bedarf und Identifikation von Anlegerschutzinstrumenten	210
a) Analyse der Vertriebsstrukturen	210
b) Clusteranalyse von Beschwerdeanzeigen	211
E. Bewertung und gesetzliche Regelung de lege ferenda	215
I. Kurzinformationsblatt	215
1. Bewertung der gesetzgeberischen Ziele	215
a) Detailziele des Kurzinformationsblattes	215
aa) Eigenverantwortliche Entscheidung durch Produkttransparenz	215
(1) Schutzadressaten	216
(2) Informationsüberfrachtung in der Anlageberatung ..	217
bb) Vergleichsmöglichkeit unterschiedlicher Finanzinstrumente	221
(1) Abstrakte Ziele	221
(2) Detailziele	222

cc) Kaufempfehlung als relevante Beratungshandlung	224
b) Zwischenfazit	225
2. Vorschlag einer Gesetzesformulierung	227
a) Wertpapierhandelsgesetz	227
aa) § 31 Abs. 3a S. 1 und 2 (n.F.)	227
bb) § 31 Abs. 3a S. 5 (n.F.)	228
cc) § 31 Abs. 9 S. 2 (n.F.)	228
b) Wertpapierdienstleistungs-Verhaltens- und Organisationsverordnung	229
aa) § 5a Abs. 1 S. 1 (n.F.)	229
bb) § 5a Abs. 1 S. 2 und 3 (n.F.)	229
cc) Anlage 1 (zu § 5a Absatz 1 S. 3 (n.F.))	230
c) BaFin-Rundschreiben 4/2013 (WA)	231
aa) Empfängerhorizont und Verständlichkeit (Tz. 3.1.2.)	231
bb) Verbot werbender Angaben und sonstiger nicht dem Gesetzeszweck dienender Informationen (Tz. 3.1.6.)	232
II. Mitarbeiter- und Beschwerderegister	233
1. Bewertung der gesetzgeberischen Ziele	233
a) Schutz vor Falschberatung	233
aa) Mindestqualifikationsniveau	233
bb) Sanktionsinstrumente	236
b) Fokussierung auf Vertriebsbeauftragte	237
c) Verknüpfung von Mitarbeiter- und Beschwerderegister	239
d) Datenbank als WeiterentwicklungsInstrument	241
e) Zwischenfazit	243
2. Vorschlag einer Gesetzesregelung	245
a) Wertpapierhandelsgesetz	245
aa) § 34d Abs. 1 S. 2 (n.F.)	245
bb) § 34d Abs. 1 S. 4 (n.F.)	245
cc) § 34d Abs. 2 S. 2 (n.F.)	246
dd) § 34d Abs. 4 (n.F.)	247
b) WpHG-Mitarbeiteranzeigeverordnung	248

aa) § 4 S. 1 und § 5 (n.F.)	248
bb) § 8 Abs. 2 (n.F.)	249
cc) § 8 Abs. 4 S. 1 (n.F.)	250
F. Zusammenfassung und Ausblick.....	253
Literatur- und Quellenverzeichnis	257