

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Bearbeiterverzeichnis .....	VII

## Kommentierung

### AT Allgemeine Anforderungen für Wertpapierdienstleistungsunternehmen

MaComp – Einleitung .....	1
AT 1 Vorbemerkung .....	13
AT 2 Quellen .....	28
AT 2.1 Internationale/europäische Quellen und Auslegungen .....	29
AT 2.2 Nationale Rechtsquellen .....	30
AT 3 Anwendungsbereich .....	55
AT 3.1 Anwenderkreis .....	56
AT 3.2 Proportionalitätsgrundsatz .....	61
AT 4 Gesamtverantwortung der Geschäftsleitung .....	70
AT 5 Zusammenarbeit mehrerer Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....	74
AT 6 Allgemeine Anforderungen an Wertpapierdienstleistungsunternehmen nach § 80 Abs. 1 WpHG .....	79
AT 6.1 Aufbau- und Ablauforganisation des Wertpapierdienstleistungsunternehmens .....	87
AT 6.2 Mittel und Verfahren des Wertpapierdienstleistungsunternehmens .....	90
AT 7 Verhältnis §§ 63 ff. WpHG zu §§ 25a, 25e KWG .....	100
AT 8 Aufzeichnungspflichten .....	114
AT 9 Anforderung an das Outsourcing nach Art. 32 DV .....	114

### BT Besondere Anforderungen nach §§ 63 ff. WpHG

BT 1 Organisatorische Anforderungen und Aufgaben der Compliance-Funktion nach § 80 Abs. 1 WpHG, Art. 22 DV und Art. 26 Abs. 7 DV .....	135
Vor BT 1 .....	139
BT 1.1 Stellung der Compliance-Funktion .....	154
BT 1.2 Aufgaben der Compliance-Funktion .....	166
BT 1.2.1 Überwachungsaufgaben der Compliance-Funktion .....	170
BT 1.2.1.1 Risikoanalyse .....	185
BT 1.2.1.2 Überwachungshandlungen .....	192
BT 1.2.2 Berichtspflichten der Compliance-Funktion .....	212
BT 1.2.3 Beratungsaufgaben der Compliance-Funktion .....	241
BT 1.2.4 Beteiligung der Compliance-Funktion an Prozessen .....	249
BT 1.3 Organisatorische Anforderungen an die Compliance-Funktion .....	258
BT 1.3.1 Wirksamkeit .....	259
BT 1.3.1.1 Ausstattung und Budget .....	264
BT 1.3.1.2 Befugnisse der Compliance-Mitarbeiter .....	270
BT 1.3.1.3 Sachkunde der Compliance-Mitarbeiter .....	279
BT 1.3.2 Dauerhaftigkeit .....	284
BT 1.3.2.1 Überwachungsplan .....	289
BT 1.3.2.2 Die Compliance-Funktion im Unternehmensverbund ..	295
BT 1.3.3 Unabhängigkeit .....	296
BT 1.3.3.1 Beteiligung vom Compliance-Mitarbeitern an zu überwachenden Prozessen .....	301

BT 1.3.3.2	Kombination der Compliance-Funktion mit anderen Kontrollfunktionen .....	308
BT 1.3.3.3	Kombination der Compliance-Funktion mit der Rechtsabteilung .....	312
BT 1.3.3.4	Sonstige Maßnahmen zur Sicherung der Unabhängigkeit der Compliance-Funktion .....	316
BT 1.3.4	Auslagerung der Compliance-Funktion .....	325
<b>BT 2</b>	<b>Überwachung persönlicher Geschäfte nach Art. 28, 29 und 37 DV und § 25a KWG .....</b>	
BT 2.1	Definition der relevanten Personen .....	341
BT 2.2	Definition von persönlichen Geschäften .....	345
BT 2.3	Organisatorische Anforderungen nach Art. 29 DV .....	347
BT 2.4	Organisatorische Anforderungen nach Art. 29 Abs. 5 S. 1 b) DV .....	353
BT 2.5	Organisatorische Anforderungen nach Art. 37 Abs. 2 DV .....	358
BT 2.6	Ausnahmetatbestände .....	358
BT 2.7	Anforderungen gemäß § 25a KWG .....	359
<b>BT 3</b>	<b>Anforderungen an redliche, eindeutige und nicht irreführende Informationen nach § 63 Abs. 6 WpHG .....</b>	
BT 3.1	Anwendungsbereich .....	365
BT 3.1.1	Anwendungsbereich/Pflichtenumfang .....	365
BT 3.1.2	Verhältnis zu anderen Vorschriften .....	368
BT 3.2	Zugänglichmachen .....	368
BT 3.3	Darstellungsvorschriften für an Privatkunden und professionelle Kunden gerichtete Informationen .....	372
BT 3.3.1	Ausreichende und verständliche Darstellung .....	383
BT 3.3.2	Aktualität der Darstellung .....	393
BT 3.3.3	Darstellung von Vorteilen und Risiken .....	395
BT 3.3.4	Darstellung von Wertentwicklungen .....	400
BT 3.3.4.1	Vergangenheitsbezogene Angaben .....	401
BT 3.3.4.2	Zukunftsbezogene Angaben .....	410
BT 3.4	Steuerliche Hinweise .....	410
BT 3.5	Übereinstimmung von Werbung und Produktinformation .....	413
BT 3.6	Angaben mit Bezug zur Aufsichtsbehörde .....	418
BT 3.7	Dokumentation von Werbemittelungen .....	422
<b>BT 4</b>	<b>Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen nach § 82 WpHG .....</b>	
BT 4.1	Vorgehensweise bei der Auswahl der Ausführungsgrundsätze (Ausübungermessen) .....	435
BT 4.2	Inhaltliche Ausgestaltung der Ausführungsgrundsätze .....	440
BT 4.3	Bewertungsverfahren und Überprüfung .....	442
BT 4.4	Weiterleitung von Wertpapieraufträgen zur Ausführung durch ein anderes WpDLU (Auswahlermessen) .....	445
BT 4.5	Veröffentlichungspflichten .....	449
<b>BT 5</b>	<b>Product-Governance-Anforderungen im Zusammenhang mit der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebendienstleistungen .....</b>	
BT 5.1	Vorbemerkung und Definitionen .....	471
BT 5.2	Vorgaben für Konzepteure .....	472
BT 5.2.1	Bestimmung des abstrakten Zielmarktes durch den Konzepteur; zu berücksichtigende Zielmarktkategorien .....	472
BT 5.2.2	Bestimmung des abstrakten Zielmarktes: Berücksichtigung der Art des hergestellten Produktes .....	475
BT 5.2.3	Zusammenspiel zwischen Vertriebsstrategie und Zielmarktbestimmung des Konzepteurs .....	476
BT 5.3	Vorgaben für Vertriebsunternehmen .....	476
BT 5.3.1	Verhältnis der Zielmarktbestimmung zu anderen Product-Governance-Prozessen des Vertriebsunternehmens .....	476

BT 5.3.2	Verhältnis der Zielmarktbestimmung zur Geeignetheits- bzw. Angemessenheitsprüfung .....	477
BT 5.3.3	Bestimmung des konkreten Zielmarktes durch das Vertriebsunternehmen: Grundlagen der Zielmarktbestimmung .....	477
BT 5.3.4	Bestimmung des konkreten Zielmarktes durch das Vertriebsunternehmen: Wechselwirkungen der Zielmarktbestimmung mit Wertpapierdienstleistungen; Abgleich des Zielmarktes .....	478
BT 5.3.5	Bestimmung der Vertriebsstrategie durch Vertriebsunternehmen .....	479
BT 5.3.6	Vertrieb außerhalb des Zielmarktes; Zielmarktbestimmung und Zielmarktabgleich im Kontext von Finanzportfolioverwaltung, Anlageberatung mit Portfoliobezug, Hedging und Diversifikation .....	480
BT 5.3.7	Vertrieb von Produkten die durch Unternehmen konzipiert wurden, die der Richtlinie 2014/65/EU nicht unterfallen .....	481
BT 5.4	Vorgaben für Konzepteure und Vertriebsunternehmen .....	481
BT 5.4.1	Bestimmung des negativen Zielmarktes .....	481
BT 5.4.2	Produktüberprüfungsprozess im Hinblick auf die Zielmarktbestimmung; Informationsaustausch zwischen Konzepteur und Vertriebsunternehmen über die Zielmarkterreichung .....	482
BT 5.5	Die Zielmarktbestimmung im Geschäft mit professionellen Kunden oder geeigneten Gegenparteien .....	482
BT 5.5.1	Professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien als Glieder einer Vertriebskette .....	482
BT 5.5.2	Professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien als Endkunden .....	483
BT 5.5.2.1	Professionelle Kunden als Endkunden .....	483
BT 5.5.2.2	Geeignete Gegenparteien als Endkunden .....	483
BT 6	Zur-Verfügung-Stellen der Geeignetheitserklärung nach § 64 Abs. 4 WpHG .....	484
BT 6.1	Anforderungen an den Inhalt der Geeignetheitserklärung .....	488
BT 6.2	Zur-Verfügung-Stellen der Geeignetheitserklärung nach § 64 Abs. 4 WpHG .....	502
BT 7	Prüfung der Geeignetheit nach § 64 Abs. 3 WpHG, Art. 54, 55 DV .....	511
BT 7.1	Information an die Kunden über die Beurteilung der Geeignetheit .....	541
BT 7.2	Notwendige Vorkehrungen zum Verständnis von Kunden .....	546
BT 7.3	Umfang der von den Kunden einzuholenden Informationen (Verhältnismäßigkeit) .....	551
BT 7.4	Zuverlässigkeit der Kundeninformationen .....	565
BT 7.5	Aktualisierung der Kundeninformationen .....	572
BT 7.6	Kundeninformationen zu juristischen Personen oder Gruppen .....	575
BT 7.7	Notwendige Vorkehrungen zum Verständnis von Produkten .....	580
BT 7.8	Ermittlung geeigneter Anlagen für Kunden .....	581
BT 7.9	Kosten und Komplexität von äquivalenten Produkten .....	587
BT 7.10	Kosten und Vorteile der Umschichtung von Anlagen .....	589
BT 7.11	Aufzeichnungspflichten .....	591
BT 8	Anforderungen an Vergütungssysteme im Zusammenhang mit der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebendiensleistungen .....	592
BT 8.1	Anwendungsbereich und Verhältnis zu anderen Vorschriften .....	602
BT 8.2	Formelle Kriterien für die Konzeption und Überwachung von Vergütungssystemen .....	608
BT 8.2.1	Einrichtung und Umsetzung von Vergütungssystemen .....	608
BT 8.2.2	Überwachung von Vergütungssystemen .....	610
BT 8.3	Inhaltliche Kriterien für die Konzeption von Vergütungssystemen .....	611
BT 8.3.1	Verwendung variabler Vergütungskomponenten .....	612
BT 8.3.2	Bemessung variabler Vergütungskomponenten .....	613

BT 8.3.3 Beispiele für Vorgehensweisen bei der Verwendung und Bemessung variabler Vergütungskomponenten .....	615
<b>BT 9 Interessenkonflikte im Zusammenhang mit Staffelprovisionen .....</b>	<b>615</b>
BT 10 Aufzeichnungspflichten nach § 70 Abs. 1 S. 2 WpHG .....	621
BT 10.1 Zuwendungsverzeichnis .....	631
BT 10.2 Verwendungsverzeichnis .....	636
BT 10.3 Maßnahmenverzeichnis .....	646
BT 10.4 Qualitätsverbesserung .....	646
BT 11 Qualifikation der Mitarbeiter von Wertpapierdienstleistungsunternehmen ....	647
BT 12 Beschwerdemanagement und Beschwerdebericht nach Art. 26 DV .....	674
BT 12.1 Beschwerdemanagement .....	691
BT 12.2 Beschwerdebericht .....	714
<b>BT 13 Komplexe Schuldtitle und strukturierte Einlagen nach § 63 Abs. 11 Nr. 1 WpHG .....</b>	<b>718</b>
BT 13.1 Schuldtitle mit eingebettetem Derivat .....	725
BT 13.2 Schuldtitle mit einer Struktur, die es dem Kunden erschwert, die damit einhergehenden Risiken zu verstehen .....	726
BT 13.3 Strukturierte Einlagen mit einer Struktur, die es dem Kunden erschwert, das Ertragsrisiko zu verstehen .....	735
BT 13.4 Strukturierte Einlagen mit einer Struktur, die es dem Kunden erschwert, die Kosten eines Verkaufs vor Fälligkeit zu verstehen ...	737
<b>BT 14 Querverkäufe .....</b>	<b>738</b>
BT 14.1 Anwendungsbereich und Definitionen .....	746
BT 14.2 Vollständige, deutliche und rechtzeitige Übermittlung von Preis- und Kosteninformationen .....	748
BT 14.3 Vollständige, deutliche und rechtzeitige Übermittlung etwaiger wichtiger Informationen zu nicht preisbezogenen Merkmalen und Risiken .....	750
BT 14.4 Deutlich sichtbare Darstellung und Vermittlung der „Optionalität eines Erwerbs“ .....	751
BT 14.5 Adäquate Mitarbeiterschulungen .....	751
BT 14.6 Interessenkonflikte aufgrund der für Verkaufsmitarbeiter geltenden Vergütungssysteme .....	752
BT 14.7 Widerrufsrecht .....	752
BT 14.8 Beispiele für Querverkaufspraktiken, die nicht den Anforderungen nach § 63 Abs. 9 WpHG entsprechen .....	753
<b>BT 15 Auslegung gesetzlicher Anforderungen an die Erstellung von Informationsblättern gemäß § 64 Abs. 2 WpHG/§ 4 WpDVerOV .....</b>	<b>754</b>
BT 15.1 Allgemeines .....	756
BT 15.1.1 Verhältnis zu anderen Vorschriften .....	758
BT 15.1.2 Arbeitsteilige Erstellung der Informationsblätter .....	759
BT 15.2 Rechtzeitigkeit .....	761
BT 15.2.1 Anlageberatung unter Anwesenden .....	762
BT 15.2.2 Anlageberatung unter Abwesenden .....	762
BT 15.3 Anforderungen an Informationsblätter .....	763
BT 15.3.1 Allgemeine Anforderungen .....	763
BT 15.3.1.1 Kennlichmachung .....	763
BT 15.3.1.2 Empfängerhorizont und Verständlichkeit .....	764
BT 15.3.2 Keine unrichtigen und irreführenden Angaben .....	765
BT 15.3.2.1 Vereinbarkeit mit dem Prospekt .....	765
BT 15.3.2.2 Aktualität der Angaben .....	766
BT 15.3.2.3 Verbot werbender Angaben und sonstiger nicht dem Gesetzeszweck dienender Informationen .....	766
BT 15.3.3 Inhaltliche Anforderungen im Einzelnen .....	767

BT 15.3.3.1	Art des Finanzinstruments (§ 4 Abs. 1 S. 2 Nr. 1 WpDVerOV) .....	767
BT 15.3.3.2	Funktionsweise des Finanzinstruments (§ 4 Abs. 1 S. 2 Nr. 2 WpDVerOV) .....	768
BT 15.3.3.3	Mit dem Finanzinstrument verbundene Risiken (§ 4 Abs. 1 S. 2 Nr. 3 WpDVerOV) .....	769
BT 15.3.3.4	Aussichten für die Kapitalrückzahlung und Erträge unter verschiedenen Marktbedingungen (§ 4 Abs. 1 S. 2 Nr. 4 WpDVerOV) .....	773
BT 15.3.3.5	Mit der Anlage verbundene Kosten (§ 4 Abs. 1 S. 2 Nr. 5 WpDVerOV) .....	775
<b>BT 15.3.4</b>	<b>Sonstige Angaben .....</b>	<b>776</b>
<b>Sachverzeichnis .....</b>		<b>777</b>