

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

Inhaltsverzeichnis

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
BT 2	Überwachung persönlicher Geschäfte nach Art. 28, 29 und 37 DV und § 25a KWG	338
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
BT 3	Anforderungen an redliche, eindeutige und nicht irreführende Informationen nach § 63 Abs. 6 WpHG	360
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 Werbemitteilungen	422
BT 4	Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen nach § 82 WpHG	425
BT 4.1	Vorgehensweise bei der Auswahl der Ausführungsgrundsätze (Ausübungsermessen)	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
BT 5	Product-Governance-Anforderungen im Zusammenhang mit der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen	453
BT 5.1	Vorbemerkung und Definitionen	471
BT 5.2	Vorgaben für Konzepture	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

Inhaltsverzeichnis

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 Zielmarktgleich 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 Konzepture 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 Wertpapiernebenleistungen	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

Inhaltsverzeichnis

BT 8.3.3	Beispiele für Vorgehensweisen bei der Verwendung und Bemessung variabler Vergütungskomponenten	615
BT 9	Interessenkonflikte im Zusammenhang mit Staffelp Provisionen	615
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
BT 13	Komplexe Schuldtitel und strukturierte Einlagen nach § 63 Abs. 11 Nr. 1 WpHG	718
BT 13.1	Schuldtitel mit eingebettetem Derivat	725
BT 13.2	Schuldtitel 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
BT 14	Querverkäufe	738
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
BT 15	Auslegung gesetzlicher Anforderungen an die Erstellung von Informationsblättern gemäß § 64 Abs. 2 WpHG/§ 4 WpDVerOV	754
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	Kenntlichmachung	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

Inhaltsverzeichnis

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
BT 15.3.4	Sonstige Angaben	776
Sachverzeichnis	777