

# INHALT

Vorwort .....	III
Autoren .....	V
Inhalt .....	VII
Abkürzungen.....	XIII
Stichworte .....	XVII

## Einleitung – Die Systematik des Wertpapierrechts

1 Wertpapier – kein einheitlicher Begriff.....	Einltg-1
2 Wertpapersystematik.....	Einltg-2
3 Aufsichtsarchitektur mit Fokus auf das Wertpapierrecht.....	Einltg-9

## Abschnitt I

### 1 Dienstleistungserbringung nach MiFID II

1.1 Einleitung.....	I-1-1
1.2 Geregelte Wertpapierdienstleistungen.....	I-1-1
1.3 Konzessionsmöglichkeiten.....	I-1-3
1.4 Unabhängige Dienstleistungserbringung .....	I-1-4

### 2 Allgemeine Konzessionsvoraussetzungen für Wertpapierunternehmen (WPU)

2.1 Einleitung.....	I-2-1
2.2 Konzessionsvoraussetzungen.....	I-2-1
2.3 Rücknahme und Erlöschen der Konzession.....	I-2-5
2.4 Verschwiegenheitsverpflichtung .....	I-2-6
2.5 Unterschiede zwischen Wertpapierfirma und Wertpapierdienstleistungsunternehmen.....	I-2-7

### 3 Wertpapierfirma (WPF)

3.1 Einleitung.....	I-3-1
3.2 Zusätzliche Anforderungen .....	I-3-1
3.3 Anforderungen an das Eigenkapital.....	I-3-1
3.4 Anlegerentschädigungseinrichtung (AeW).....	I-3-5
3.5 Erfüllungsgehilfen.....	I-3-6
3.6 Besondere Vorschriften und Sonderfragen für Portfolioverwaltungsunternehmen.....	I-3-7

3.7	Sonderkonzessionen.....	I-3-8
3.8	Europäischer Pass.....	I-3-9
<b>4</b>	<b>Wertpapierdienstleistungsunternehmen (WPDLU)</b>	
4.1	Einleitung.....	I-4-1
4.2	Tätigkeitsumfang.....	I-4-1
4.3	Zusätzliche Anforderungen.....	I-4-2
4.4	Erfüllungsgehilfen.....	I-4-3
4.5	Tätigkeit im Inland.....	I-4-3
4.6	Erleichterungen der Organisationsvoraussetzungen.....	I-4-3
4.7	Zusammenfassung.....	I-4-4
4.8	Rechtliche Überlegungen.....	I-4-5
<b>5</b>	<b>Allgemeines zu Erfüllungsgehilfen</b>	
5.1	Einleitung.....	I-5-1
5.2	Allgemeine Anforderungen.....	I-5-1
5.3	Haftung des Rechtsträgers.....	I-5-4/2
5.4	Haftung des Erfüllungsgehilfen.....	I-5-5
5.5	Duale Aufsicht.....	I-5-6
5.6	Erfüllungsgehilfen und Vergütung.....	I-5-7
5.7	Unterschiede zwischen vgV und WPV.....	I-5-9
<b>6</b>	<b>Vertraglich gebundener Vermittler (vgV)</b>	
6.1	Einleitung.....	I-6-1
6.2	Tätigkeitsumfang.....	I-6-1
6.3	Voraussetzungen.....	I-6-2
6.4	Dienst und Niederlassungsfreiheit.....	I-6-4
<b>7</b>	<b>Wertpapiervermittler (WPV)</b>	
7.1	Einleitung.....	I-7-1
7.2	Tätigkeitsumfang.....	I-7-1
7.3	Voraussetzungen.....	I-7-2
7.4	Organisationsvorschriften.....	I-7-2
7.5	Offenlegungsverpflichtung und Solidarhaftung.....	I-7-3
7.6	Gewerbeberechtigung Wertpapiervermittler und Nebenrechte.....	I-7-4

<b>8</b>	<b>Gewerbliche Vermögensberatung (GVB)</b>	
8.1	Einleitung .....	I-8-1
8.2	Voraussetzungen .....	I-8-1
8.3	GVB und Crowdfunding/Crowdinvesting .....	I-8-5
8.4	Standesregeln und Ehrenschiedsgericht .....	I-8-8
<b>9</b>	<b>Finanzinstrumente – WER darf WAS?</b> .....	I-9-1
<b>10</b>	<b>Weiterbildungsverpflichtung</b>	
10.1	Einleitung .....	I-10-1
10.2	Aufsichtsrechtliche Weiterbildungsverpflichtung .....	I-10-1
10.3	Gewerberechtliche Weiterbildungsverpflichtung .....	I-10-3
10.4	Übersicht: Weiterbildungsverpflichtung – Unterschiede .....	I-10-8
<b>Abschnitt II</b>		
<b>1</b>	<b>Compliance</b>	
1.1	Was bedeutet „Compliance“? .....	II-1-1
1.2	Warum wird eine Compliance-Policy bei Wertpapierunternehmen (WPU) gefordert? .....	II-1-2
1.3	Wie muss eine interne Compliance-Regelung bei einer Wertpapierfirma bzw einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen gestaltet werden? .....	II-1-2
1.4	Was ändert sich hieran durch MiFID II? .....	II-1-8
1.5	ESMA Leitlinien für die Compliance-Funktion nach MiFID .....	II-1-10/3
<b>2</b>	<b>Interne Revision</b>	
2.1	Rechtsgrundlagen .....	II-2-1
2.2	Gesetzliche Regelung und Umsetzung .....	II-2-2
2.3	Umsetzungsscheckliste für den Rechtsträger .....	II-2-6
<b>3</b>	<b>Risikomanagement</b>	
3.1	Grundsätze des Risikomanagements .....	II-3-1
3.2	Checklisten zum Risikomanagement .....	II-3-6
<b>4</b>	<b>Beschwerdemanagement</b>	<b>II-4-1</b>
4.1	Rechtsgrundlagen .....	II-4-1
4.2	Wesentliche Neuerungen durch MiFID II .....	II-4-2
4.3	Gesetzliche Regelung und Umsetzung .....	II-4-3
4.4	Umsetzungsscheckliste für den Rechtsträger .....	II-4-8

**5 Auslagerungen (Outsourcing)**

5.1 Allgemeines zur Auslagerung ..... II-5-1  
5.2 Kritische oder wesentlich betriebliche Aufgaben ..... II-5-2  
5.3 Auslagerungsvereinbarung ..... II-5-3  
5.4 Auswahl des Dienstleisters ..... II-5-4  
5.5 Fortlaufende Überprüfung und Überwachung des Dienstleisters ..... II-5-5  
5.6 Vollständige oder teilweise Auslagerung der Compliance Funktion ... II-5-7  
5.7 Bewertung und Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken ..... II-5-8

**6 Interessenkonflikte**

6.1 Allgemeines zu Interessenkonflikten ..... II-6-1  
6.2 Organisatorische Verantwortung ..... II-6-3  
6.3 Arten von Konflikten und Erforschung potenzieller Interessenkonflikte..... II-6-4  
6.4 Umgang mit Interessenkonflikten ..... II-6-7  
6.5 Besondere Interessenkonflikte ..... II-6-10  
6.6 Aufzeichnungspflichten – Interessenkonfliktregister ..... II-6-12

**7 Persönliche Geschäfte**

7.1 Allgemeines ..... II-7-1  
7.2 Relevante Personen ..... II-7-2  
7.3 Persönliche Geschäfte ..... II-7-4  
7.4 Verpönte Geschäfte ..... II-7-5  
7.5 Ausnahmen – zulässige Geschäfte ..... II-7-15  
7.6 Organisatorische Vorkehrungen ..... II-7-16  
7.7 Kontrollhandlungen durch Compliance ..... II-7-21  
7.8 Delegierte Verordnung (EU) 2016/957 der Kommission..... II-7-22

**8 Best Execution und Bearbeitung von Kundenaufträgen**

8.1 Bisherige Regeln des WAG 2007 zur Best Execution ..... II-8-1  
8.2 Vorgaben nach MiFID II zur Best Execution ..... II-8-5  
8.3 Bisherige Regeln des WAG 2007 zur Bearbeitung von Kundenaufträgen ..... II-8-10  
8.4 Vorgaben nach Art 28 MiFID II zur Bearbeitung von Kundenaufträgen ..... II-8-12

<b>9</b>	<b>Produktregulierung</b>	
9.1	Zweck der Produktüberwachung.....	II-9-1
9.2	Anwendungsbereich.....	II-9-2
9.3	Vorschriften für Produkthersteller (Konzepteure).....	II-9-3
9.4	Vorschriften für Vertreiber .....	II-9-9
9.5	Gemeinsame Vorschriften für Konzepteur und Vertreiber .....	II-9-12
9.6	Produktintervention.....	II-9-14
9.7	Neue Praxisauslegungen zur Produktregulierung .....	II-9-16
9.8	Maßnahmenpaket zur nachhaltigen Finanzierung .....	II-9-16
<b>10</b>	<b>Dokumentation</b>	
10.1	Die bisherige Rechtslage nach MiFID I bzw WAG 2007 .....	II-10-1
10.2	Aufzeichnungs- und Dokumentationspflichten in Bezug auf Kundenaufträge bis dato .....	II-10-3
10.3	Die Rechtslage ab MiFID II.....	II-10-6
10.4	Aufzeichnung telefonischer und elektronischer Kommunikation....	II-10-11
<b>11</b>	<b>Vergütungsrecht</b>	
11.1	Interne Vergütungsvorschriften .....	II-11-2
11.2	Externe Vergütungsvorschriften.....	II-11-11
11.3	Anreize in der Rechtsprechung des OGH .....	II-11-25
<b>12</b>	<b>Schutz des Kundenvermögens</b>	<b>II-12-1</b>
<b>Abschnitt III</b>		
<b>1</b>	<b>Kundeneinstufung</b>	
1.1	Allgemeines .....	III-1-1
1.2	Kundenkategorien .....	III-1-2
1.3	Information über die Kundeneinstufung (Art 45 DfVO) .....	III-1-11
1.4	Verstoß gegen Einstufungsvorschriften, falsche Einstufung.....	III-1-11
1.5	Relevanz der Kundeneinstufung für die Informationspflichten .....	III-1-12
1.6	Allgemeines zu den Informationspflichten (Art 46 DfVO) .....	III-1-13
1.7	Bedingungen für redliche, eindeutige und nicht irreführende Informationen (Art 44 DfVO).....	III-1-13
1.8	Zu den einzelnen Informationspflichten – „Information von Kunden und potenziellen Kunden“ .....	III-1-15
1.9	Exkurs: Bereitstellung von Informationen auf einem dauerhaften Datenträger (Art 3 DfVO).....	III-1-26

<b>2</b>	<b>Anlageempfehlung</b>	
2.1	Einleitung .....	III-2-1
2.2	Eignung von Mitarbeitern .....	III-2-2
2.3	Allgemeines zur Anlageberatung .....	III-2-5
2.4	Unterscheidung zwischen unabhängiger und abhängiger Anlageberatung .....	III-2-7
2.5	Gleichzeitige Erbringung der abhängigen und der unabhängigen Anlageberatung .....	III-2-10
2.6	Dienstleistungstransparenz: Besondere Informationspflichten bei der Anlageberatung .....	III-2-11
2.7	Kosten-Nutzen Analyse bei Umschichtungen (Art 54 Abs 11 DfVO).....	III-2-12
2.8	Allgemeines zur Eignungsbeurteilung .....	III-2-13
2.9	Angemessenheitsbeurteilung.....	III-2-19
2.10	Berichtspflichten bei der Ausführung von Aufträgen, die sich nicht auf die Portfolioverwaltung beziehen (Art 59 DfVO, Art 25 Abs 6 MiFID II) .....	III-2-22
2.11	Berichtspflichten bei der Portfolioverwaltung (Art 60 DfVO, Art 25 Abs 6 MiFID II, § 60 Abs 4 WAG 2018) .....	III-2-24
<b>3</b>	<b>Informationen an Kunden und Marketingmitteilungen</b>	<b>III-3-1</b>

## Abschnitt IV

<b>1</b>	<b>Zusammenspiel von PRIIPS und MiFID II</b>	
1.1	Grundsätzliches .....	IV-1-1
1.2	Zielmarktkonzept .....	IV-1-3
	<b>Fragen und Antworten zum „FIT &amp; PROPER“ Test</b>	<b>F&amp;P-1</b>

## Anhang

<b>Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 (WAG 2018)</b>	<b>1</b>
<b>Delegierte Verordnung (EU) 2017/565</b>	<b>1</b>
<b>RL 2014/65/EU (MiFID II)</b>	<b>RL-1</b>