

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Angaben zu den Autoren	XV

Erster Teil –

Grundlagen des Anlageberatungsgeschäftes 1

1 Anlageberatung im heutigen Kapitalmarkt	3
2 Haftungsgrundlagen im Bankgeschäft	8
2.1 Vertragliche Haftung	9
2.2 Die außervertraglichen oder gesetzlichen Schadenersatzansprüche	10
2.3 Die Prospekthaftung	13
3 Die Organisation des Anlagegeschäftes nach dem Aufsichtsrecht	14
4 Inhalt und Umfang der Beratungspflicht	16
4.1 Beratung nach Produkteigenschaften und Aufklärungsbedürftigkeit	16
4.2 Die Beratungspflicht bei Anlagevermittlung und der Anlageberatung	23
4.2.1 Anlagevermittlung	24
4.2.2 Anlageberatung	25
4.2.3 Spekulationsgeschäfte	29
4.2.4 Fachgerechte Ermittlung und Auswertung der Informationen	30
4.3 Grenzen der Anlageberatungs- und Aufklärungspflicht	32
4.3.1 Beratungsverzicht des Kunden	32
4.3.2 Rechtliche Grenzen der Beratung	33
5 Haftungsausschluss, Haftungsbeschränkung und Haftungsverpflichtete	35
5.1 Verjährung	35
5.2 Der Haftungsausschluss	38
5.3 Mitverschulden	40
5.4 Haftungsverpflichtete	41
6 Darlegungs- und Beweislast	43

Zweiter Teil –

Anlageberatung bei einzelnen Wertpapieranlagen 47

A Beratung zu Eigenschaften und Risiken von Wertpapieren	49
1 Risikobeschaffenheit der Anlage als Aufklärungsbasis	50
1.1 Produktspezifische und situationsbezogene Aufklärungsintensität	50
1.2 Risk and Return	53
1.3 Systematisches versus unsystematisches Risiko	64
1.4 Allgemeine versus spezielle Risiken von Kapitalanlagen	64

2	Aufklärung zu allgemeinen Basisrisiken aller Vermögensanlagen	68
2.1	Gewöhnliche Marktrisiken als minder- oder nicht haftungs- begründende Umstände	68
2.2	Länderrisiko	70
2.3	Risikoaufklärung zu ausländischen Emittenten	71
2.4	Risiko der Konjunkturentwicklung	72
2.5	Risiken der Orderabwicklung und Auftragsübermittlung	73
2.6	Risiko erhöhter Transaktionskosten	74
2.7	Steuerliche Risiken	75
2.8	Risiko der Eigenverwahrung	76
2.9	Inflationsrisiko	77
2.10	Risiko eingeschränkter Marktgängigkeit	77
2.11	Risiko bei kreditfinanzierten Wertpapierkäufen	78
2.12	Fremdwährungsrisiko	82
B	Aufklärungs- und Beratungspflichten bei Anleihen	85
1	Vorstellung der Anleihe als Anlageform	87
1.1	Allgemeine Einordnung und Rechtsquellen	87
1.2	Anleiheigenschaften und Anleihebedingungen	88
1.2.1	Verzinsung	88
1.2.2	Laufzeit	89
1.2.3	Ausgabe-/Rückzahlungsbetrag, Tilgungsmodalitäten und Kündigungsrechte	89
1.2.4	Währung	90
1.2.5	Sicherungsformen	90
1.2.6	Rang im Insolvenzfall	92
1.2.7	Sonder- und Zusatzrechte	93
1.3	Anleiheunterscheidung nach Emittenten	93
1.4	Emissionsmärkte von Anleihen	94
2	Aufklärungspflichten über spezielle Risiken von Anleihen	95
2.1	Auskunft zum Zins-/Kursänderungsrisiko	96
2.2	Bankpflichten zum emittentenspezifischen Solvenzrisiko	97
2.2.1	Bonitätsrisiko als Hauptrisiko einer Anleihe	97
2.2.2	Ratings und andere Informationsquellen zum Schuldnerisiko	106
2.2.3	Bankpflichten bei schwindender Schuldnerbonität nach Anlageerwerb?	116
2.2.4	Sicherheit von Emissionen öffentlicher Hand, Bankschuldverschreibungen	118
2.2.5	Besondere Pflichten bei Anleihen ausländischer Emittenten	119
2.2.6	Zusatzrisiken bei Junkbonds, High-Yield-Bonds	121
2.2.7	Bonitätsrisiko nach Anleiheigenschaften und -bedingungen	128
2.3	Zusatzaufklärung bei Anleihen mit Kündigungs-/Auslosungsrecht (Callability-Risk)	129
2.3.1	Kündigungsrisiko	130
2.3.2	Auslosungsrisiko	130
2.4	Zusatzrisiken bei Anleihen mit innovativen Zinsausstattungen	131
2.4.1	Nullkoponanleihen (Zero-Bonds)	132
2.4.2	Anleihen mit variabler Verzinsung (Floating-Rate-Notes)	135
2.4.3	Step-up-Anleihen, Step-up/Step-down-Anleihen	137
2.5	Zusatzaufklärung bei Fremd- und Doppelwährungsanleihen	141
2.5.1	Fremdwährungsanleihen	141
2.5.2	Doppelwährungsanleihen	141

2.6	Zusätzliche Aufklärungspflichten bei traditionellen Equity-Linked-Anleiheprodukten und Exchangeables	143
2.6.1	Wandelanleihen (Convertibles) und Umtauschanleihen (Exchangeables)	144
2.6.2	Optionsanleihen (Bonds-with-Warrants)	157
2.7	Zusatzaufklärung bei innovativen Equity-Linked- und Index-Linked-Anleiheformen	162
2.7.1	Mandatory-Convertibles, Mandatory-Exchangeables	162
2.7.2	Aktienanleihen (Anleihen mit Aktien-Put, Reverse-Convertibles, Yield-Enhanced-Securities): Anleihen mit Tilgungswahlrecht des Emittenten	167
2.7.3	Synthetische Indexanleihen	172
C	Aufklärungspflichten und Beratungsinhalte bei Aktien	176
1	Kennzeichnung der Vermögensanlage in Aktien	176
1.1	Wesen der Aktie, Rechte des Aktionärs	177
1.2	Aktienarten (Aktiengattungen)	179
1.2.1	Unterscheidung nach Anteil am Grundkapital: Nennwert-, Stück-, Quotenaktien	180
1.2.2	Unterscheidung nach Umfang der Aktionärsrechte: Stamm- oder Vorzugsaktien	180
1.2.3	Unterscheidung nach den Übertragungsbedingungen: Inhaber- versus Namensaktien	181
1.3	Börsenmarkt-, Handels- und Qualitätssegmente für Aktien in Deutschland	182
1.3.1	Börsensegment Amtlicher Handel	183
1.3.2	Börsensegment Geregelter Markt	184
1.3.3	Börsensegment Freiverkehr	184
1.3.4	Handelssegment Neuer Markt	185
1.3.5	Qualitätssegment SMAX	186
1.3.6	Segmentaufteilende und segmentübergreifende Indizes: DAX, MDAX, CDAX	187
1.4	Aktienemissionen: Emissionsverfahren und Platzierungsformen	187
1.4.2	Emissionsverfahren/Preisbildungsverfahren	188
2	Aufklärungs- und Beratungsinhalte zu Aktienanlagen	189
2.1	System der Wertpapierrisiken als Orientierung für Aufklärungspflichten bei Aktien	189
2.2	Aufklärung zu den speziellen Grundrisiken von Aktien: Emittenten-, Kursänderungs- und Dividendenrisiko	193
2.2.1	Emittentenrisiko (Ertrags- und Insolvenzrisiko)	197
2.2.2	Emittentenrisiko: Probleme einzelner Informationsquellen für Berater und Anleger	208
2.2.3	Dividendenrisiko	215
2.2.4	Kursänderungsrisiko	216
2.2.5	Unterfaktoren des Kursänderungsrisikos: Marktdynamik und Kursprognose	218
2.3	Risikohinweise bei abnehmenden Transparenz- und Organisationsgrad von Marktsegmenten	223
2.4	Verfahrensbedingte Aufklärungspflichten nach Emissions-, Aktien- oder Platzierungsform	233
2.5	Situationsbezogene Zusatzaufklärung über allgemeine Basisrisiken	235
2.5.1	Annahme tendenziell erhöhter Pflichten bei Aktien ausländischer Emittenten	235
2.5.2	Aufklärung zu anderen allgemeinen Basisrisiken bei Aktien	237

2.6	Besondere Zusatzaufklärungspflichten bei der Vermittlung von Penny-Stocks	238
2.6.1	Zur Anlageform	239
2.6.2	Zu den Aufklärungspflichten bei Penny-Stocks	240
D	Investmentanteilscheine mit Fokus auf Wertpapier-Investmentfonds	243
1	Grundlagen zu Investmentfonds	243
1.1	Unterscheidung nach Art der Berechtigung des Anlegers am Fondsvermögen	244
1.2	Unterscheidung nach Art der Auflegung und Kapitalisierung des Investmentfonds	245
1.3	Unterscheidung nach Anlagestrategie und Art der gehaltenen Fondswerte	246
2	Aufklärung zu Risiken bei Investmentfonds mit Fokus auf Wertpapierfonds	247
2.1	Preis-/Kursrisiko und Ertrags-/Verlustrisiko	247
2.2	Kein Einfluss auf Vermögensverwaltung	250
2.3	Risiken der Performance-Rankings	250
2.4	Hinweis auf Transaktionskosten und Managementgebühren	252
2.5	Liquiditätsrisiko und andere allgemeine Basisrisiken bei Fondsanlagen ...	253
2.6	Besondere Risiken bei anderen Fondsarten	254
E	Aufklärungs- und Beratungspflichten bei Optionsscheinen	255
1	Informationsbedürftige Grundlagen zu Optionsscheinen	255
1.1	Optionsscheinformen nach Basiswert, Begebung, Ausübung und Erfüllung	255
1.2	Exotische Optionsscheine	259
2	Termingeschäftliche Aufklärungspflichten bei Optionsscheinen	261
2.1	Instrumentenspezifische versus termingeschäftliche Aufklärung	261
2.2	Termingeschäftliche Qualifizierung einzelner Optionsscheine	262
2.2.1	Nicht termingeschäftliche Optionsscheine	262
2.2.2	Termingeschäftliche Optionsscheine	264
3	Aufklärungspflicht zu instrumenten- und objektspezifischen Risiken von Optionsscheinen	266
3.1	Aufklärung über Kurs- und Verlustrisiko und Risiko des möglichen Totalverlustes	267
3.1.1	Kurs- & Verlustrisiko in Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswertes ..	268
3.1.2	Kurs- & Verlustrisiko in Abhängigkeit von der Kurschwankungs-empfindlichkeit des Basiswertes	269
3.2	Risikoaufklärung zu Margin, Aufgeld und Hebel	269
3.3	Aufklärungspflichten zum inneren Wert, Zeitwertrisiko und zur Optionsausübung	270
3.4	Risiko der Fristigkeit und des Wertverfalls bis hin zum Totalverlust	273

3.5	Aufklärung über den Nebenkosteneinfluss zur Erreichung der Gewinnschwelle	273
3.6	Risiko der fehlenden Möglichkeiten der Verlustbegrenzung, Liquiditätsrisiko	274
3.7	Anleger- und anlagegerechte Aufklärung bei der Beratung	275
3.8	Kein Formerfordernis für instrumentenbezogene Risiken	275
3.9	Zusammenfassende Checkliste	276
F	Börsentermingeschäfte: Futures und Optionen	279
1	Grundlagen zu Derivaten	279
2	Anlagen in Futures	280
2.1	Informationen zu Grundpositionen und Einsatzstrategien bei Futures	280
2.1.1	Grundlagen	280
2.1.2	Kauf eines Futures (Long-Future)	282
2.1.3	Verkauf eines Futures (Short-Future)	283
2.1.4	Gründe für die Anlage in Futures	284
2.2	Termingeschäftliche Aufklärungspflichten	285
2.2.1	Aufklärungs- und Informationspflichten im Zusammenhang mit Finanztermingeschäften (§ 37 d WpHG)	286
2.2.2	Stellvertretung bei der Aufklärung (§ 37 d Abs. 3 WpHG)	288
2.3	Aufklärung zur Vermeidung von Schadensersatzansprüchen (»allgemeine« bzw. instrumentenbezogene Aufklärungspflicht)	290
2.3.1	Unterschied zwischen »allgemeiner« und termingeschäftlicher Aufklärungspflicht	290
2.3.2	Inhalt und Umfang der allgemeinen (instrumentenbezogenen) Aufklärungspflicht	291
2.4	Formerfordernis bei der Aufklärung zu Termingeschäften	292
2.5	Zusammenfassende Checkliste zur Aufklärung bei Futures	293
3	Anlagen in Optionsgeschäfte	294
3.1	Grundinformationen zu Optionen	294
3.1.1	Risiken der Optionsgrundstrategien	295
3.1.2	Kombinationsstrategien	298
3.1.3	Informationen zu Wertbestimmungs- und Preisbildungsfaktoren bei Optionen	299
3.2	Termingeschäftliche Aufklärungspflichten	301
3.3	»Allgemeine«, instrumentenbezogene Aufklärungspflicht bei Optionsgeschäften	302
3.4	Zusammenfassende Checkliste zur Aufklärung bei Optionen	304
	Relevante Gerichtsentscheidungen	305
	Literaturverzeichnis	309
	Stichwortregister	315