

Inhaltsübersicht

Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
A Einleitung.....	1
1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
2 Gang der Untersuchung	5
B Überblick und Regulierung des Marktes für geschlossene Fonds	9
1 Begriffsbestimmung.....	9
2 Aufbau und Struktur eines geschlossenen Fonds	11
3 Marktüberblick.....	17
4 Aktuelle Prospektierungsregeln für geschlossene Fonds	24
5 Zwischenfazit	57
C Theoriegestützte Ableitung der Zwecksetzung einer Prospektpublizität für geschlossene Fonds	59
1 Institutionenökonomische Erkenntnisse	59
2 Informationsökonomische Erkenntnisse.....	69
3 Zwischenfazit.....	94
D Analyse ausgewählter zukunftsgerichteter Prospektangaben	95
1 Einführung	95
2 Darstellung von Prognosen	97
3 Darstellung der Risiken der Vermögensanlage	133

E	Analyse der Prospektpublizität geschlossener Fonds und Entwicklung eines alternativen Verfahrens	167
1	Zwecksetzung einer Prospektpublizität nach den gesetzlichen Vorschriften und dem IDW S 4	167
2	Analyse des Enforcements derzeitiger Prospektierungsregeln.....	178
3	Analyse des Prospektierungsverfahrens	198
4	Entwicklung eines alternativen Verfahrens der Prospektpublizität und -prüfung.....	209
5	Zwischenfazit	224
F	Zusammenfassung und Ausblick	227
	Anhang	233
	Literaturverzeichnis.....	235
	Entscheidungsregister.....	257
	Verzeichnis der Gesetze, Gesetzesmaterialien und Verordnungen ..	259
	Verzeichnis der Richtlinien und Mitteilungen.....	261
	Verzeichnis der Verwaltungsanweisungen.....	261

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
A Einleitung	1
1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
2 Gang der Untersuchung	5
B Überblick und Regulierung des Marktes für geschlossene Fonds.....	9
1 Begriffsbestimmung.....	9
2 Aufbau und Struktur eines geschlossenen Fonds	11
3 Marktüberblick.....	17
4 Aktuelle Prospektierungsregeln für geschlossene Fonds	24
4.1 Gesetzliche Prospektierungsanforderungen.....	24
4.1.1 Historische Entwicklung.....	24
4.1.2 Anwendungsbereich der Prospektspflicht	32
4.1.3 Verfahren zur Veröffentlichung des Verkaufsprospekts	36
4.1.4 Gesetzliche Anforderungen an den Inhalt und Aufbau von Verkaufsprospekten	43
4.2 Freiwillige Prospektierungsanforderungen	50
4.2.1 Historische Entwicklung.....	50
4.2.2 Freiwillige Anforderungen an den Inhalt und Aufbau von Verkaufsprospekten	53
5 Zwischenfazit	57
C Theoriegestützte Ableitung der Zwecksetzung einer Prospektpublizität für geschlossene Fonds.....	59
1 Institutionenökonomische Erkenntnisse	59
1.1 Entstehungsgeschichte und Entwicklung der Neuen Institutionenökonomik	59
1.2 Der Erklärungsansatz der Prinzipal-Agent-Theorie.....	63
1.3 Das Qualitätsunsicherheitsproblem und mögliche Lösungsansätze	65
1.4 Zwischenfazit	69

2	Informationsökonomische Erkenntnisse.....	69
2.1	Die Bedeutung von Informationen im Entscheidungsprozess eines potenziellen Anlegers.....	69
2.2	Der Informationsbegriff in der Wirtschaftswissenschaft.....	71
2.3	Qualitative Kriterien einer zweckorientierten entscheidungs- nützlichen Informationsvermittlung.....	76
2.3.1	Kriterien der ersten Ordnung.....	76
2.3.1.1	Relevanz.....	76
2.3.1.2	Glaubwürdige Darstellung.....	78
2.3.2	Kriterien der zweiten Ordnung.....	80
2.3.2.1	Verständlichkeit.....	80
2.3.2.2	Vergleichbarkeit.....	83
2.3.2.3	Zeitnähe.....	83
2.3.2.4	Nachprüfbarkeit.....	84
2.3.3	Nebenbedingungen.....	85
2.3.3.1	Wesentlichkeit.....	85
2.3.3.2	Abwägung zwischen Nutzen und Kosten.....	86
2.3.4	Rangordnung und Übertragung des Modells auf die Publizität geschlossener Fonds.....	87
2.4	Zwischenfazit.....	92
3	Zwischenfazit.....	94

D Analyse ausgewählter zukunftsgerichteter Prospektangaben..... 95

1	Einführung.....	95
2	Darstellung von Prognosen.....	97
2.1	Determinanten einer entscheidungsnützlichen Prognose.....	97
2.1.1	Begriffsbestimmung.....	97
2.1.2	Modellstruktur.....	98
2.1.3	Gegenstandsbereich.....	104
2.1.4	Präzisionsgrad.....	106
2.1.5	Zeithorizont.....	111
2.2	Verfahren zur Prognoseerstellung.....	113
2.3	Möglichkeiten der Beurteilung der Qualität von Prognosen.....	118
2.3.1	Ex-post-Beurteilung.....	118
2.3.2	Ex-ante-Beurteilung.....	123
2.4	Handlungsempfehlungen für ausgewählte Prognosedarstellungen.....	126
2.5	Zwischenfazit.....	132
3	Darstellung der Risiken der Vermögensanlage.....	133
3.1	Begriffsbestimmung.....	133
3.2	Ausgewählte Formen der Berichterstattung von Risiken.....	136
3.3	Risikodarstellung in Verkaufsprospekten von geschlossenen Fonds.....	142

3.4	Fallstudie zur Risikoberichterstattung in Verkaufsprospekten geschlossener Fonds.....	147
3.4.1	Analyserahmen	147
3.4.2	Ergebnisse und Handlungsempfehlungen.....	151
3.5	Zwischenfazit	165

E Analyse der Prospektpublizität geschlossener Fonds und Entwicklung eines alternativen Verfahrens 167

1	Zwecksetzung einer Prospektpublizität nach den gesetzlichen Vorschriften und dem IDW S 4	167
1.1	Analyse der Zwecksetzung der gesetzlichen Anforderungen	167
1.2	Analyse der Zwecksetzung freiwilliger Anforderungen.....	173
1.3	Zwischenfazit	178
2	Analyse des Enforcements derzeitiger Prospektierungsregeln.....	178
2.1	Begriffsbestimmung und Funktion des Enforcements.....	178
2.2	Die Elemente eines Enforcementsystems für geschlossene Fonds	181
2.3	Analyse der gesetzlichen Prüfungshandlungen.....	185
2.4	Analyse der freiwilligen Prüfungshandlungen (IDW S 4).....	191
2.5	Zwischenfazit	196
3	Analyse des Prospektierungsverfahrens	198
3.1	Grundlegende Überlegungen	198
3.2	Analyse der alternativen Prospektierungsverfahren unter den derzeitigen Prospektierungsregeln	202
3.2.1	Alleinige Prüfung durch die BaFin	202
3.2.2	Vorrang der gesetzlichen Prüfung	204
3.2.3	Parallele Prospektbeurteilung gemäß IDW S 4 und Prospektprüfung durch die BaFin	207
4	Entwicklung eines alternativen Verfahrens der Prospektpublizität und -prüfung.....	209
4.1	Vorgehensweise	209
4.2	Entwicklung eines integrierten Enforcementsystems für den Markt geschlossener Fonds	210
4.2.1	Das Enforcementmodell im Bereich der Rechnungslegung	210
4.2.2	Übertragung des Modells auf den Bereich geschlossener Fonds	217
5	Zwischenfazit	224

F Zusammenfassung und Ausblick..... 227

Anhang	233
Literaturverzeichnis	235
Entscheidungsregister	257
Verzeichnis der Gesetze, Gesetzesmaterialien und Verordnungen	259
Verzeichnis der Richtlinien und Mitteilungen	261
Verzeichnis der Verwaltungsanweisungen.....	261