

# INHALT

Vorwort .....	III
Autoren .....	V
Inhalt .....	VII
Abkürzungen.....	XV
Stichworte .....	XIX

## **Einleitung – Die Systematik des Wertpapierrechts**

1 Wertpapier – kein einheitlicher Begriff.....	Einltg-1
2 Wertpapiersystematik.....	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 Konzessionstatbestände nach dem WAG 2018.....	I-1-1
1.3 Dienstleister gemäß WAG 2018.....	I-1-6
1.4 Unabhängige Dienstleistungserbringung .....	I-1-8

### **2 Allgemeine Konzessionsvoraussetzungen für Wertpapierunternehmen (WPU)**

2.1 Einleitung.....	I-2-1
2.2 Konzessionsvoraussetzungen.....	I-2-1
2.3 Konzessionsverfahren .....	I-2-6
2.4 Rücknahme und Erlöschen der Konzession.....	I-2-7
2.5 Verschwiegenheitsverpflichtung .....	I-2-7
2.6 Unterschiede zwischen WPF und WPDLU .....	I-2-8

### **3 Wertpapierfirma (WPF)**

3.1 Einleitung.....	I-3-1
3.2 Konzessionsvoraussetzungen.....	I-3-1
3.3 Anwendbarkeit der IFR und des WPFG .....	I-3-2
3.4 Erfüllungsgehilfen.....	I-3-2
3.5 Anlegerentschädigungseinrichtung (AeW).....	I-3-2
3.6 Sanierungs- und Abwicklungsgesetz (BaSAG) .....	I-3-5

3.7	Europäischer Pass.....	I-3-6
3.8	Reverse Solicitation .....	I-3-7
<b>4</b>	<b>Wertpapierdienstleistungsunternehmen (WPDLU)</b>	
4.1	Einleitung .....	I-4-1
4.2	Tätigkeitsumfang.....	I-4-1
4.3	Keine Anwendbarkeit der IFR und des WPFPG .....	I-4-2
4.4	Gesetzliche Anforderungen.....	I-4-2
4.5	Erfüllungsgehilfen .....	I-4-4
4.6	Tätigkeit im Inland.....	I-4-4
4.7	Halten von Kundengeldern .....	I-4-4
4.8	Eintragung im FMA-Register .....	I-4-4
4.9	Erleichterungen der Organisationsvoraussetzungen .....	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/Crowdfunding .....	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>11</b>	<b>Qualifizierte Beteiligungen</b>	
11.1	Einleitung .....	I-11-1
11.2	Qualifizierte Beteiligung .....	I-11-1
11.3	Anzeigepflicht .....	I-11-1
11.4	Verfahren zur Beurteilung durch die FMA .....	I-11-3
<b>12</b>	<b>Das Wertpapierfirmengesetz (WPFG) und die Investment Firm Regulation (IFR)</b>	
12.1	Einleitung .....	I-12-1
12.2	Klassifizierung von Wertpapierfirmen .....	I-12-2
12.3	Aufsichtliche Konsolidierung, Einhaltung auf Einzelbasis, Ausnahmen .....	I-12-5
12.4	Kapitalanforderungen .....	I-12-7
12.5	Liquiditätsanforderung .....	I-12-14
12.6	Meldepflichten .....	I-12-20
12.7	Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP .....	I-12-21
12.8	Offenlegung .....	I-12-22
12.9	Aufsichtliches Überprüfungs- u. Bewertungsverfahren (Supervisory Review and Evaluation Process – SREP) .....	I-12-23

## Abschnitt II

### 1 Compliance

1.1	Rechtsgrundlagen .....	II-1-1
1.2	Wesentliche Neuerungen durch MiFID II .....	II-1-3

1.3	Gesetzliche Regelung und Umsetzung.....	II-1-4
1.4	Umsetzungs-Checkliste für den Rechtsträger .....	II-1-16
<b>2</b>	<b>Interne Revision</b>	
2.1	Rechtsgrundlagen.....	II-2-1
2.2	Gesetzliche Regelung und Umsetzung .....	II-2-2
2.3	Umsetzungskheckliste für den Rechtsträger .....	II-2-7
<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>	
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	Umsetzungskheckliste für den Rechtsträger .....	II-4-8
<b>5</b>	<b>Auslagerungen (Outsourcing)</b>	
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
<b>6</b>	<b>Interessenkonflikte</b>	
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-6-8
6.5	Besondere Interessenkonflikte .....	II-6-11
6.6	Aufzeichnungspflichten – Interessenkonfliktregister .....	II-6-13

---

<b>7</b>	<b>Persönliche Geschäfte</b>	
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
<b>8</b>	<b>Best Execution und Bearbeitung von Kundenaufträgen</b>	
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-9-2
9.2	Anwendungsbereich.....	II-9-2
9.3	Vorschriften für Produkthersteller (Konzepteur).....	II-9-4
9.4	Vorschriften für Vertreiber .....	II-9-13
9.5	Gemeinsame Vorschriften für Konzepteur und Vertreiber .....	II-9-17
9.6	Produktintervention.....	II-9-20
9.7	Neue Praxisauslegungen zur Produktregulierung .....	II-9-22
9.8	Maßnahmenpaket zur nachhaltigen Finanzierung .....	II-9-22
<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

## **11 Vergütungsrecht**

- 11.1 Interne Vergütungsvorschriften ..... II-11-2
- 11.2 Externe Vergütungsvorschriften ..... II-11-12
- 11.3 Anreize in der Rechtsprechung des OGH ..... II-11-28

## **12 Schutz des Kundenvermögens II-12-1**

### **Abschnitt III**

#### **1 Kundeneinstufung**

- 1.1 Allgemeines ..... III-1-1
- 1.2 Kundenkategorien ..... III-1-2
- 1.3 Information über die Kundeneinstufung (Art 45 delVO) ..... III-1-11
- 1.4 Verstoß gegen Einstufungsvorschriften, falsche Einstufung..... III-1-12
- 1.5 Relevanz der Kundeneinstufung für die Informationspflichten ..... III-1-13
- 1.6 Allgemeines zu den Informationspflichten (Art 46 delVO)..... III-1-14
- 1.7 Bedingungen für redliche, eindeutige und nicht irreführende Informationen (Art 44 delVO) ..... III-1-14
- 1.8 Zu den einzelnen Informationspflichten – „Information von Kunden und potenziellen Kunden“ ..... III-1-16
- 1.9 Exkurs: Bereitstellung von Informationen auf einem dauerhaften Datenträger (Art 3 delVO) ..... III-1-27

#### **2 Anlageempfehlung**

- 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 ..... III-2-12
- 2.8 Allgemeines zur Geeignetheitsbeurteilung ..... III-2-14
- 2.9 Angemessenheitsbeurteilung..... III-2-22
- 2.10 Berichtspflichten bei der Ausführung von Aufträgen, die sich nicht auf die Portfolioverwaltung beziehen ..... III-2-25
- 2.11 Berichtspflichten bei der Portfolioverwaltung ..... III-2-27

---

<b>3</b>	<b>Informationen an Kunden und Marketingmitteilungen</b>	
3.1	Rechtsgrundlagen.....	III-3-1
3.2	Wesentliche Neuerungen durch MiFID II.....	III-3-2
3.3	Gesetzliche Regelung und Umsetzung.....	III-3-3
<b>Abschnitt IV</b>		
<b>1</b>	<b>Zusammenspiel von PRIIPs- und MiFID-Rahmenwerk</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>
<b>Anhang</b>		
	<b>Überblick über zentrale nationale und europäische Rechtsgrundlagen</b>	<b>1</b>