

Investment Suitability –
Neue Herausforderungen
in der Anlageberatung

Christian Röthlin

Veröffentlichungen aus dem LL.M.-Lehr-
gang Internationales Wirtschaftsrecht der
Universität Zürich und dem Europa Institut
Zürich. 2010 Band 68

Inhaltverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	V
Literaturverzeichnis.....	VII
Materialien	XI
I. Executive Summary	1
II. Einleitung.....	3
1. Ausgangslage.....	3
2. Problemstellung.....	4
3. Zielsetzung	5
4. Aufbau der Arbeit.....	5
III. Definitionen/Glossary und Abgrenzungen.....	7
1. Definitionen/Glossary.....	7
2. Abgrenzungen.....	9
a) Fokussierung auf Banken	9
b) Fokussierung auf Anlageberatung	9
aa) Anlageberatung	10
bb) Vermögensverwaltung im engeren Sinne.....	10
cc) Execution-only Beziehung.....	11
c) Produkttransparenzpflichten.....	11
IV. (Wohl-)Verhaltensregeln zur Suitability Thematik.....	13
1. IOSCO Business Principles	13
a) Allgemeines.....	13
b) Erkundigungspflicht	13
c) Informationspflicht.....	14
d) Durchsetzbarkeit.....	15
2. Europäisches Recht – MiFID.....	15
a) Allgemeines.....	15
b) Erkundigungspflicht	16
aa) Eignungsprüfung	17
bb) Angemessenheitsprüfung	18
cc) Inhalt der einzuholenden Informationen.....	19
c) Informationspflicht.....	20
aa) Grundsatz.....	20
bb) Risikoaufklärung über Finanzinstrumente im Besonderen.....	21
d) Durchsetzbarkeit.....	22
3. Schweizerische (Wohl-)Verhaltensregeln.....	22
a) Aufsichtsrecht.....	22
aa) Banken- und Börsengesetz	22
bb) Kollektivanlagegesetz	24
cc) Bericht FINMA: Madoff/Lehman	26
b) Privatrecht	27
aa) Vermögensverwaltung	29

bb) Anlageberatung	30
cc) Execution-only	33
4. Fazit	33
V. Herausforderungen in der Anlageberatung	37
1. In der Schweiz	37
a) Allgemeines	37
b) Kundenprofil	38
c) Kunden- und Produktklassifizierung	40
d) Risikoaufklärung/Dokumentation	44
e) Portfolio-Diversifikationsstandards	46
2. Im grenzüberschreitenden europäischen Dienstleistungsverkehr	48
a) Allgemeines	48
b) Beispiel Deutschland	49
aa) Aufsichtsrechtliche Relevanz	49
bb) Privatrechtliche Relevanz	51
3. Fazit	53