

MiFID I und MiFID II

Auswirkungen auf die abhängigen
und unabhängigen Berater

Isabel Schulz

Veröffentlichungen aus dem LL.M.-Studiengang Internationales Wirtschaftsrecht der Universität Zürich und des Europa Instituts an der Universität Zürich

2016 Band 99

Inhalt

Abkürzungsverzeichnis	11
Literaturverzeichnis	13
Materialien	15
I. Einführung der MiFID II.....	17
1. Aktueller Stand	17
a) Das europäische Gesetzgebungsverfahren	18
b) Gesetzgebungsprozess von MiFID II	20
II. Anforderungen für Anlageberater nach MiFID I.....	22
1. Derzeitige Regelung nach MiFID I für die Anlageberater.....	22
a) Der Begriff der Anlageberatung unter MiFID I	23
aa) Anlageberatung versus Finanzportfolioverwalter	26
bb) Anlageberater versus freier Orderausführung und dem Execution only Modell.....	26
cc) Provisionsbasierter Anlageberater versus Honoraranlageberater.....	26
b) Pflichten der Anlageberater nach MiFID I	27
aa) Explorationspflichten.....	28
bb) Geeignetheitsprüfung.....	30
cc) Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten	32
dd) Das Beratungsprotokoll	32
ee) Interessenskonflikte	34
ff) Zuwendungen Dritter.....	36
c) Sanktionen.....	37
aa) Verstoss gegen Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten.....	37
bb) Verstoss gegen das Zuwendungsverbot	38
III. Regelung für Anlageberater nach MiFID II	39
1. Anwendungsbereich aus MiFID II.....	39
a) Finanzderivate	40
2. Definition des Kunden	41
3. Unterscheidung zwischen abhängigen und unabhängigen Anlageberatern.....	42
a) Der unabhängige Anlageberater und das Provisionsverbot	42
b) Der abhängige Anlageberater und das Provisionsverbot.....	43
4. Pflichten für die Anlageberater nach MiFID II	45
a) Wohlverhaltenspflichten	45
b) Explorationspflicht/Produktanalyse	46

c) Aufklärungspflicht	47	
d) Aufzeichnungspflichten	48	
e) Dauerhafte Anlageberatung und Geeignetheitsprüfung	50	
f) Kostenaufklärung	53	
g) Faire, klare und unmissverständliche Informationen.....	54	
h) Veröffentlichungspflicht	54	
i) Organisatorische Anforderungen	54	
5. Sanktionen	55	
a) Zuständigkeit und Vorgehensweise.....	55	
b) Verwaltungsrechtliche Massnahmen und Sanktionen	57	
c) Zivilrechtliche Ansprüche	58	
IV. Vergleich von MiFID I und MiFID II.....	61	
1. Organisationsanforderungen	61	
2. Berichts- und Mitteilungspflichten	61	
3. Provisionsverbot	62	
4. Verstösse	62	
V. Bedeutung und Auswirkung.....	64	
1. Bedeutung und Auswirkung für die Anlageberater.....	64	
2. Bedeutung und Auswirkungen auf die Anleger (Kunden).....	65	
3. Bedeutung und Auswirkung auf den Finanzmarkt.....	67	
VI. Fazit	68	
Anhänge.....	70	
Anhang I	Statistik zum Vertrauen zu Finanzberatern in Deutschland..... 70	
Anhang II	Statistik über Anzahl der Berater in Deutschland, USA, Holland, Grossbritannien..... 71	
Anhang III	Zeitliche Übersicht zum Gesetzgebungsverfahren von MiFID II	72
Anhang IV	Handel ausserbörslicher Finanzderivate	73
Anhang V	Vergleich der Regularien von MiFID I und MiFID II	74