

INHALTSVERZEICHNIS

Vorwort	3
Abkürzungsverzeichnis	9
Abbildungsverzeichnis	11
1. Intention des Gesetzgebers zu MiFID II	13
2. Historie MiFID II und allgemeiner Anwendungsbereich	15
3. Anwendungsbereich MiFID II im Bereich Anlegerschutz	19
3.1. Abhängige/unabhängige Anlageberatung	19
3.2. Zuwendungen	20
3.2.1. Zulässigkeit in der unabhängigen Anlageberatung	21
3.2.2. Zulässigkeit in der abhängigen Anlageberatung	22
3.2.3. Zulässigkeit in der Vermögenberatung	24
3.3. Geschäftsarten	25
3.4. Kundentypen	26
3.4.1. Kleinanleger (Privatkunden)	26
3.4.2. Professionelle Kunden	26
3.4.3. Geeignete Gegenparteien	28
3.5. Eignungs- und Angemessenheitsprüfung	28
3.5.1. Eignungsprüfung	28
3.5.2. Angemessenheitsprüfung	31
3.6. Aufzeichnungspflichten	32
3.6.1. Beratungsprotokoll	32
3.6.2. Aufzeichnung von elektronischer Kommunikation (inkl. Telefon) ..	33
3.7. Kundeninformations- und -reportingpflichten	34
3.7.1. Allgemeine Anforderungen an Kundeninformationen	35
3.7.2. Informationspflichten vor Dienstleistungserbringung	37
3.7.3. Regelmäßige Reporting-Verpflichtungen	41
3.7.3.1. Auftragsbestätigungen und Orderabrechnungen	41
3.7.3.2. Depotauszüge	42
3.7.3.3. Berichtspflichten bei der Vermögensverwaltung	42
3.7.3.4. Ad-Hoc-Berichtspflichten	44
3.8. Product Governance	45
3.8.1. Produktproduzent	45
3.8.2. Produktvertrieb	48

3.9. Produktinterventionen	50
3.10. Komplexe Finanzprodukte	52
3.11. Mitarbeitervergütung/-verzielung	53
4. Anwendungsbereich MiFID II im Bereich Markttransparenz	53
4.1. Allgemeine Begriffsdefinition	53
4.1.1. Handelsplätze	53
4.1.2. Datenbereitstellungsdienste	53
4.1.3. Liquide und illiquide Finanzinstrumente	54
4.2. SI – Systematischer Internalisierer	56
4.2.1. Betroffenes OTC-Geschäft	56
4.2.2. Betroffene Finanzinstrumente	57
4.2.3. Nicht betroffene Finanzinstrumente	58
4.2.4. Definition quantitativer Grenzen	58
4.2.5. Pflichten Systematischer Internalisierer	61
4.2.5.1. Vorhandelstransparenz	62
4.2.5.2. Auftragsausführung	63
4.2.5.3. Nachhandelstransparenz	64
4.2.5.4. Reporting Ausführungsqualität gemäß Best Execution	64
4.2.5.5. Referenzdatenreporting	65
4.2.6. Ausnahmen von den Pflichten	65
4.3. Nachhandelstransparenz	66
4.4. Handelspflicht Aktien	69
4.5. Handelspflichtige Derivategeschäft	71
4.5.1. Kriterien für die Handelspflicht von Derivategeschäften	71
4.5.2. Definition eines Intragruppengeschäftes	72
4.6. Warenderivate	73
4.6.1. Positionsmeldungen und Positionslimitkontrollen	75
4.7. Best Execution	76
4.7.1. Best Execution unter MiFID II	77
4.7.1.1. Definition der Strategie und Kriterien	77
4.7.1.2. Monitoring und Veröffentlichungen	80
4.7.1.3. Analyse und Anpassungen	83
4.8. Algorithmischer Handel	84
4.8.1. Definition algorithmischer Hochfrequenzhandel	85
4.8.2. Definition direkter elektronischer Zugang (DEA)	85
4.8.3. Pflichten beim Betreiben von algorithmischem Handel	86
5. Anwendungsbereich MiFID II im Bereich Operations	89
5.1. Nicht-meldepflichtige Geschäfte	89
5.2. Meldepflichtige Geschäfte	90
5.2.1. Struktur und Inhalt des Meldesatzes	91
5.2.2. Meldewege	101

5.2.2.1. Direkte Meldung durch die Wertpapierfirma an die Aufsichtsbehörde	101
5.2.2.2. Meldung über einen ARM	102
5.2.2.3. Meldung über einen Handelsplatz	103
5.3. Aufzeichnungspflichten	103
5.3.1. Pflicht zur Führungen von Aufzeichnungen	103
5.3.1.1. Aufzeichnungen über Kundenaufträgen und Handelsentscheidungen	104
5.3.1.2. Aufzeichnungen über Geschäfte und Auftragsabwicklungen	105
5.4. Reporting-Verpflichtungen gegenüber dem Kunden	107
5.4.1. Auftragsbestätigung und Orderabrechnung	107
5.4.2. Depotauszüge	109
5.4.3. Verlustschwellenreporting	110
5.5. Organisationspflichten und Compliance-Anforderungen	110
5.5.1. Compliance-Funktion	110
5.5.1.1. Aufgaben der Compliance-Funktion	111
5.5.1.2. Organisatorische Anforderungen an die Compliance-Funktion	112
5.5.2. Übergreifende Compliance-Aufgaben	113
5.5.3. Umgang mit Interessenkonflikten	113
5.5.3.1. Identifizierung von Interessenkonflikten	114
5.5.3.2. Vermeidung von Interessenkonflikten	114
5.5.3.3. Offenlegen von Interessenkonflikten	115
5.5.4. Beschwerdemanagement	116
5.5.5. Schutz von Kundenvermögen	117
5.5.6. Anforderungen an Leitungsorgane	117
5.5.6.1. Anforderungen an Geschäftsleiter/ Aufsichtsratsvorsitzende	118
5.5.6.2. Anforderungen an Aufsichtsratsmitglieder	119
5.5.6.3. Anforderungen an Inhaber von Schlüsselpositionen	119
5.5.6.4. Fit & Proper-Beurteilung	120
5.5.6.5. Sanktionen Leitungsorgane	120
5.6. Auslagerung	121
5.6.1. Definition kritische oder wesentliche betriebliche Aufgaben	121
5.6.2. Anforderungen bei Auslagerung	121
5.6.3. Anforderungen an Dienstleister mit Sitz im Drittland	123
6. Strategische & wirtschaftliche Auswirkungen	125
6.1. Auswirkungen auf das Kundengeschäft	125
6.2. Auswirkungen auf das Kapitalmarktgeschäft	125
7. Weiterführende Quellen und Rechtstexte	127