

Hartmut Koschyk/Stefan Leible/Klaus Schäfer  
(Hrsg.)

Anlegerschutz und Stabilität der Finanzmärkte

Bayreuther Studien zum Wirtschafts- und Medienrecht

Band 7

Herausgegeben von der Forschungsstelle für Wirtschafts- und  
Medienrecht an der Universität Bayreuth (FWMR)

für diese von den Professoren

Dr. Nikolaus Bosch, Dr. Torsten Eymann, Dr. Jörg Gundel,  
Dr. Peter W. Heermann, Dr. Stefan Leible, Dr. Martin Leschke,  
Dr. Markus Möstl, Dr. Jürgen E. Müller, Dr. Ansgar Ohly

# Anlegerschutz und Stabilität der Finanzmärkte

von

Hartmut Koschyk/Stefan Leible/Klaus Schäfer  
(Hrsg.)

JWV

Jenaer Wissenschaftliche Verlagsgesellschaft 2012

Bibliographische Information der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der deutschen Nationalbibliographie; detaillierte bibliographische Daten sind im Internet über <<http://dnb.ddb.de>> abrufbar.

Alle Rechte vorbehalten

©2012 JWV Jenaer Wissenschaftliche Verlagsgesellschaft mbH

Druck: Bookstation GmbH, Sipplingen

Satz: Societas Verlag ([www.societas-verlag.de](http://www.societas-verlag.de))

Printed in Germany

ISBN 978-3-86653-224-3

Gedruckt auf alterungsbeständigem (säurefreiem)

Papier entsprechend ISO 9706

Internet: [www.jwv.de](http://www.jwv.de)

# Vorwort

Die Finanzkrise hat schmerzlich gezeigt, dass auch Anleger und Verbraucher dem Vertrauen in die Integrität und Funktionsfähigkeit der Finanzmärkte große Bedeutung beimessen. Eine lückenhafte Beaufsichtigung und Regulierung sowie mangelnde Transparenz untergraben jedoch das notwendige Vertrauen in die Leistungsfähigkeit von Finanzmärkten. Dies war Anlass genug für den Gesetzgeber, durch eine Vielzahl neuer Regeln den Anlegerschutz zu stärken. Beim 7. Bayreuther Forum für Wirtschafts- und Medienrecht, das am 31. März/1. April 2011 stattfand, beschäftigten sich Meinungsführer und Experten aus Politik, Wirtschaft und Wissenschaft mit der Frage, ob die aktuellen Ordnungsbedingungen zur Stabilität der Finanzmärkte beitragen und diskutierten Wege, wie der Anleger besser geschützt werden kann. Der vorliegende Tagungsband enthält die Schriftfassungen zahlreicher (aber leider nicht aller) Vorträge, die während der Veranstaltung gehalten wurden.

Die Tagung hätte ohne die Unterstützung von dritter Seite nicht durchgeführt werden können. Zu großem Dank sind wir unseren Sponsoren – der IHK für Oberfranken, bayme vbm – die bayerischen Metall- und Elektroarbeitgeber, der Kanzlei TaylorWessing, der Sparkasse Bayreuth, der VR-Bank Bayreuth, der Rechtsanwaltskammer Bamberg und der Steuerberaterkammer Nürnberg – sowie unseren Medienpartnern – Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft (ZBB), Profil – das bayerische Genossenschaftsblatt, AssCompact und asset avenue – verpflichtet. Die von diesen Institutionen und Zeitschriften gewährten finanziellen Zuwendungen und sonstigen Unterstützungsleistungen haben das 7. Bayreuther Forum für Wirtschafts- und Medienrecht überhaupt erst ermöglicht.

Unser herzlicher Dank gilt weiterhin Frau *Kirstin Freitag*, die die Manuskripte der Referenten betreut und in einen druckfertigen Zustand gebracht hat, sowie Frau *Christine Landmann* und Herrn *Alexander Zenefels*, die unter anderem das Abkürzungs- und das Stichwortverzeichnis erstellt haben. Zu danken haben wir auch allen anderen Mitarbeitern der Lehrstühle Leible und Schäfer sowie der Forschungsstelle für Wirtschafts- und Medienrecht an der Universität Bayreuth (FWMR), der Forschungsstelle für Bankrecht und Bankpolitik sowie des Betriebswirtschaftlichen Forschungs-

zentrums für Fragen der mittelständischen Wirtschaft e.V. an der Universität Bayreuth (BF/M), die bei der Vorbereitung und Durchführung der Veranstaltung mitgewirkt und so zu ihrem Gelingen beigetragen haben.

Bayreuth, im Februar 2012

*Die Herausgeber*

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort . . . . .	5
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	9
<i>Hartmut Koschyk</i> Anlegerschutz und Stabilität der Finanzmärkte . . . . .	17
<i>Peter Konesny, Karl-Peter Schackmann-Fallis, Mirko Weiß</i> Systemstabilität im deutschen Bankenmarkt: Erfahrungen und Handlungserfordernisse . . . . .	37
<i>Uwe Blaurock</i> Was hat der Gesetzgeber aus der Finanzkrise gelernt? Die Neu- regulierung der Finanzmärkte . . . . .	71
<i>Christian Koziol</i> Eine ökonomische Analyse der Regulierung von Leerverkäufen . . .	91
<i>Stephan Heinemann/Franz Weinberger</i> Das Verbot ungedeckter Leerverkäufe und seine Grenzen . . . . .	99
<i>Oliver Entrop</i> Retail-Zertifikate im deutschen Markt . . . . .	111
<i>Rolf Sethe</i> Verschärfte Regeln für Anlageberater im Retail-Bereich . . . . .	131
<i>Martin Weber</i> Kodex zur Anlageberatung. Gute Sitten und optimale Entscheidungen	155

*Marc-Philippe Weller*

Die Dogmatik des Anlageberatungsvertrages – Legitimation der strengen Rechtsprechungslinie von Bond bis Ille / Deutsche Bank . . . . . 183

*Karl Matthäus Schmidt*

Die Zeit ist reif für ein neues Banksystem . . . . . 203

*Peter A. Gundermann*

Beratervergütung und Haftungsmaßstab . . . . . 209

*Julius F. Reiter*

Produktinformationsblätter und Haftung . . . . . 229

*Alexander Rauch/Lucas Günther/Alexander Zenefels*

Podiumsdiskussion zum Thema „Banken und Vermittler an die Kette? – Notwendigkeit und Grenzen neuer Regeln für den Anlegerschutz“ . . . . . 235

Autoren und Herausgeber . . . . . 245

Stichwortverzeichnis . . . . . 249