

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XI
I. Einleitung	3
II. Problemaufriss	7
A. Zivilrechtliche Ausgangslage	7
B. Anlageberatung und Marktrisikoproblematik	10
C. Fragestellung und Aufbau	12
III. Anlageberatung	15
A. Funktion	15
B. Inhalt	25
C. Definition der Anlageberatung	29
1. Allgemeines Zivilrecht	29
2. Anlageberatung im Aufsichtsrecht	30
D. Abgrenzung und weitere Definitionen	34
1. Anlagevermittlung	34
2. Vermögensverwaltung	35
3. Kapitalanlage	36
E. Zwischenergebnis	37
IV. Arbeitsteiliger Vertrieb von Kapitalanlagen	41
A. Aufbau	41
1. Grundlagen	41
2. Arbeitsteiliger Vertrieb von Wertpapieren	42
a. Struktur	42
b. Vergütung und Provisionen	45
3. Aufsichtsrecht	49
B. Zusammenfassung und Würdigung	52
V. Mögliche Haftungskonstellationen	57
A. Allgemeines	57
B. Maßgebliche Konstellation	58
1. Allgemeines	58
2. Der Kundenbetreuer als Erfüllungsgehilfe des WPDL	58

	3. Eigenhaftung des Kundenbetreuers?	64
	4. Maßgebliche Konstellation	65
	C. Exkurs: Zurechnung des WPDL an die Depotbank?	67
	D. Zwischenergebnis	70
VI.	Rechtsgrundlagen der Anlegerberatungshaftung	73
	A. Allgemeines	73
	B. Haftungsgrundlagen	73
	C. (Quasi-)vertragliche Haftung	75
	1. § 1300 ABGB und die Maßgeblichkeit vertraglicher Haftungsgrundsätze	75
	2. Vertragliche und vertragsnahe Haftung	79
	3. Stellungnahme	81
	D. Zwischenergebnis	84
VII.	Umfang der Beratungspflichten	85
	A. Meinungsstand	85
	1. Allgemeine Grundsätze	85
	2. Informationspflichten des Anlageberaters in Lehre und Judikatur	87
	3. Bedeutung des Kapitalmarktprospekts	92
	B. Aufsichtsrecht	97
	1. Allgemeines	97
	2. Grundsätze und Regelungsstruktur	99
	3. Struktureller Gleichlauf der Regelungskonzepte ...	102
	4. Spannungsfeld Aufsichtsrecht-Zivilrecht	103
	5. Stellungnahme	111
	6. Exkurs: MiFID II und WAG 2018	119
	C. Zwischenergebnis	122
VIII.	Meinungsstand zu Schaden und Ersatzanspruch	125
	A. Einführung	125
	B. Schadensbestimmung und Ersatzanspruch	125
	1. Grundlagen	125
	2. Problem der Bezifferbarkeit	136
	3. Naturalrestitution und ihre Probleme	140
	4. Doppelte Naturalrestitution und teilweiser Geldersatz	145
	5. Vergleichszeitpunkt bei der Differenzmethode	151
	6. Mögliche Gegenargumente	160
	7. Kompensatorischer Schadenersatz	168
	C. Zwischenergebnis	170

IX.	Allgemeines Marktrisiko	175
	A. Grundlagen	175
	B. Deutsche Lehrstimmen	178
	1. Wagner	178
	2. Schäfer/Weber/Wolf	180
	C. Österreichische Lehre	181
	D. Bewertung von 6 Ob 28/12d	183
	E. Weiterer deutscher Meinungsstand	187
	1. Haftungsumfang bei Verstoß gegen §§ 37b, 37c WpHG	187
	2. Stellungnahme	191
	F. Definition des allgemeinen Marktrisikos	193
	G. Haftungsrecht und Bereicherungsrecht in Deutschland	195
	1. Entscheidung des BGH	195
	2. Zwischenergebnis	202
	H. Haftungsrecht und Bereicherungsrecht in Österreich	203
	1. Problemaufriss	203
	2. Stellungnahme	207
	3. Zwischenergebnis	212
X.	Dogmatische Einordnung und Lösungsansatz	215
	A. Einführung	215
	B. Kausalität	215
	1. Grundlagen	215
	2. Beurteilung	217
	C. Rechtswidrigkeit	221
	D. Rechtswidrigkeitszusammenhang	224
	1. Grundsätze	224
	2. Normzweckprüfung bei Anlegerberatungshaftung	225
	3. Zwischenergebnis	230
	4. Sonderproblem: Rechtmäßiges Alternativverhalten	232
	5. Gegenargument: § 1311 ABGB	236
	E. Lösungsansatz	238
	F. Fallgruppen	240
	1. Allgemeines	240
	2. Fall Ia): Kausalität	240
	3. Fall Ib): Keine Haftungsbeschränkung	241

4. Fall I c): Verursachung und Normzweck	242
5. Fall II: Beschränkte Beratungspflicht	243
G. Ergebnis	244
XI. Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse	247
A. Anlageberatung	247
1. Definition	247
2. Informationsfunktion	247
3. Absatzfunktion	247
B. Haftung des Anlageberaters	248
1. Haftungskonstellationen	248
2. Haftungsgrundlagen	249
3. Beratungspflichten	249
4. Wohlverhaltenspflichten	250
5. Schaden und Ersatzanspruch	251
C. Allgemeines Marktrisiko	253
1. Problematik	253
2. Deutsche Diskussion	253
3. Rezeption für Österreich	254
4. Definition	254
5. Irrtumsanfechtung und Vertragsaufhebung	255
6. Lösungsansatz	256
Literaturverzeichnis	259
Stichwortverzeichnis	277