

Wertpapiere in Theorie und Praxis



© 2008 [AGI-Information Management Consultants](#)
May be used for personal purposes only or by
libraries associated to [dandelon.com](#) network.

von
Winfried Harter
Dr. Jörg Franke
fürgen Hogrefe
Rolf Seger

Fünfte, überarbeitete und erweiterte Auflage

Deutscher Sparkassen Verlag Stuttgart

Inhalt

Vorwort	5
1 Begriff und Wesen der Wertpapiere	25
1.1 Definitionen	25
1.2 Rechtliche und wirtschaftliche Funktionen	26
1.2.1 Zweck der Verbriefung	26
1.2.1.1 Umlauffähigkeit	26
1.2.1.2 Legitimationsfunktion	26
1.2.2 Wandel in der Funktion der Verbriefung	26
1.3 Unterscheidungsmerkmale	28
1.3.1 Unterscheidung nach der Bestimmung des Berechtigten	28
1.3.1.1 Inhaberpapiere	28
1.3.1.2 Orderpapiere	28
1.3.1.3 Rektapapiere	29
1.3.2 Unterscheidung nach Art des verbrieften Rechts	29
1.3.2.1 Forderungspapiere	29
1.3.2.2 Mitgliedspapiere	29
1.3.3 Unterscheidung nach der wirtschaftlichen Funktion	30
1.4 Der Verlust von Effekten	30
1.4.1 Wirkung der öffentlichen Bekanntmachung des Verlustes	31
1.4.1.1 Veröffentlichung im Bundesanzeiger	31
1.4.1.2 Aufnahme in die Oppositionsliste	31
1.4.2 Kraftloserklärung durch Aufgebotsverfahren	31
1.4.3 Zahlungssperre	33
2 Der Wertpapiermarkt	34
2.1 Geschichte der Börsen	34
2.2 Rechtsnatur und Erscheinungsformen der Börsen sowie verwandter Handelssysteme	35

2.2.1	Der Begriff »Börse«	35
2.2.2	Computerbörsen versus Parkettbörsen.	37
2.2.3	Börsenähnliche Handelssysteme	
2.3	Die heutigen Wertpapierbörsen in der Bundesrepublik Deutschland.	39
2.4	Die bedeutendsten ausländischen Wertpapierbörsen.	40
2.5	Wertpapierbörsen und Marktwirtschaft	40
2.5.1	Bedeutung der Wertpapierbörsen.	40
2.5.2	Größenordnung der deutschen Wertpapierbörsen.	43
2.6	Rechtliche Grundlagen und Organisation des deutschen Börsenwesens	43
/2.6.1	Börsengesetz und Wertpapierhandelsgesetz	43
2.6.2	Börsenordnungen	45
2.7	Börsenorgane	46
2.7.1	Börsenrat	46
2.7.1.1	Zusammensetzung	46
2.7.1.2	Aufgaben	47
2.7.2	Geschäftsführung	47
2.7.3	Zulassungsstelle	48
2.7.3.1	Zusammensetzung	48
2.7.3.2	Aufgaben	48
2.7.4	Zulassungsausschuss	48
2.7.5	Handelsüberwachungsstelle (Hüst).	49
2.7.6	Ausschüsse	49
2.7.6.1	Sanktionsausschuss	49
2.7.6.2	Gutachterausschuss.	49
2.7.7	Börsenschiedsgericht	50
2.7.8	Kursmaklerkammer.	50
2.8	Börsenbesucher.	50
2.8.1	Kreditinstitute und ihre Vertreter.	51
2.8.2	Kursmakler.	52
2.8.3	Freie Makler.	53
2.9	Die Märkte an der Börse.	54
2.9.1	Handel mit Amtlicher Notierung.	54

2.9.1.1	Einheitsmarkt	55
2.9.1.2	Fortlaufende Notierungen	55
2.9.2	Geregelter Markt	56
2.9.3	Freiverkehr.	57
2.10	Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel	59
2.10.1	Zulassung zum Handel mit Amtlicher Notierung	59
2.10.1.1	Rechtliche Grundlagen	59
2.10.1.2	Wirtschaftliche Voraussetzungen.	60
2.10.1.3	Zulassungsverfahren	60
2.10.1.4	Prospekthaftung	64
2.10.2	Zulassung zum Geregelten Markt	69
2.10.2.1	Allgemeine Zulassung	69
2.10.2.2	Zulassung zum »Neuen Markt«.	71
2.10.2.3	Zulassung zum SMAX.	72
2.10.3	Einbeziehung in den Freiverkehr.	72
2.10.4	De-Listing von amtlich oder im Geregelten Markt gehandelten Wertpapieren.	73
2.11	Der Handel auf dem Parkett	74
2.11.1	Auftragserteilung.	75
2.11.1.1	Aufträge in Aktien.	76
2.11.1.2	Aufträge in anderen Wertpapieren	78
2.11.2	Weiterleitung der Aufträge an die Börse.	79
2.11.3	Kursfeststellung	81
2.11.3.1	Handel mit Amtlicher Notierung	81
2.11.3.2	Kursaussetzung und -einstellung	88
2.11.4	Preisfeststellung im Geregelten Markt.	89
2.11.5	Preisermittlung im Freiverkehr.	89
2.11.6	Handel in Bezugsrechten.	90
2.11.7	Arbitrage-Geschäfte.	91
2.12	Der elektronische Handel (Xetra)	92
2.12.1	Marktteilnehmer.	93
2.12.2	Produkte und Segmentierung.	94
2.12.3	Orderformen.	95
2.12.4	Handelsphasen.	96
2.12.5	Handelsformen.	97
2.12.5.1	Auktion.	97
2.12.5.2	Fortlaufender Handel.	97

2.12.5.3	Eingabe von außerbörslichen Geschäftsabschlüssen (Direktgeschäfte)	97
2.12.6	Handelsmodelle.	98
2.12.6.1	Eröffnungsauktion.	98
2.12.6.2	Handel zwischen den Auktionen	99
2.12.6.3	Schlussauktion.	100
2.12.6.4	Ausschließlicher Auktionshandel	100
2.12.7	Schutzmechanismen in Auktionen und fortlaufendem Handel.	100
2.12.8	Preisbildung.	105
2.12.8.1	in der Auktion.	105
2.12.8.2	im fortlaufenden Handel.	107
2.13	Terminhandel	109
- 2.13.1	Unterschied zum Kassahandel; Grundlagen und Erscheinungsformen.	109
2.13.2	Das Optionsgeschäft.	113
- 2.13.2.1	Begriff.	113
—2.13.2.2	Arten.	114J
2.13.2.3	Erläuterung der im Optionsgeschäft verwandten Begriffe.	116I
2.13.2.4	Wirtschaftliche Ziele des Optionsgeschäfts.	122K
2.13.2.5	Zulassung von Wertpapieren zum Börsenterminhandel.	123I
→ 2.13.2.6	Rechtsfragen.	124
v 2.13.3	Eurex Deutschland.	125
2.13.3.1	Börsenträger, Börsenorgane, Börsenaufsicht	125
2.13.3.2	Außerbörsliche Institutionen.	126
2.13.3.3	Börsenteilnehmer	126
2.13.3.4	Eurex-Produkt-Palette.	127
N2.13.3.5	Handel in Optionen.	127
" 2.13.3.6	Clearing der Optionen	153
2.13.3.7	Handel in Financial Futures.	156
2.13.3.8	Clearing der Financial Futures.	170
2.13.3.9	Umstellung auf Euro.	178
—2.13.3.10	Zur einkommensteuerlichen Behandlung von Options- geschäften beim Privatanleger.	179
—2.14	Abwicklung der Börsengeschäfte.	181
2.15	Handel außerhalb der Börse.	184
2.15.1	Vor- und nachbörslicher Handel von amtlich zugelassenen oder in den Freiverkehr einbezogenen Wertpapieren.	184

Inhalt		11
2.15.2	Außerbörslicher Handel in nicht zugelassenen und nicht in den Freiverkehr einbezogenen Wertpapieren.	185
2.15.3	Tafelgeschäfte.	185
2.15.4	Pensionsgeschäfte.	186
3	Effektengeschäfte mit Auslandsberührung	187
3.1	Geltungsbereich und Inhalt des Außenwirtschaftsgesetzes (AWG) und der Außenwirtschaftsverordnung (AWV).	187
3.1.1	Anwendungsbereich	187
3.1.2	Beschränkungsmöglichkeiten für den Handel.	188
3.1.3	Meldepflichten	189
3.2	Der Handel mit ausländischen Wertpapieren an deutschen Börsen	189
3.2.1	Schuldverschreibungen ausländischer und supranationaler Emittenten.	190
3.2.2	Ausländische Aktien	191
3.2.2.1	Auflistung	191
3.2.2.2	Verbriefung.	193
3.2.2.3	Notierung.	193
3.2.3	Nicht amtlich gehandelte Wertpapiere ausländischer Emittenten	193
3.3	Deutsche Wertpapiere an ausländischen Börsen	194
3.3.1	Auftragserteilung im Inland für an ausländischen Börsen gehandelte Wertpapiere.	194
3.3.2	Handelsbedingungen an den wichtigsten ausländischen Börsen	196
3.3.3	Handelssysteme an ausländischen Börsen.	198
4	Gebühren und Entgelte	201
4.1	Provisionen der Kreditinstitute	201
4.2	Maklercourtage	201
4.3	Zulassungs- und Einführungsgebühren der Börse	203
4.3.1	Gebühren für die Zulassung und Einführung von Wertpapieren zum Handel mit Amtlicher Notierung.	203
4.3.1.1	Gebühren bei Anleihen.	203

4.3.1.2	Gebühren bei Aktien	204
4.3.2	Gebühren für die Zulassung zum Geregelteten Markt	204
4.3.3	Gebühren für die Zulassung zum Neuen Markt	204
4.3.4	Entgelt im Freiverkehr.	204
4.3.5	Gebühren und Entgelte für Xetra-Nutzung.	205
4.3.6	Entgelte an der Eurex.	205
5	Vertrauensschutz und Publizität	207
5.1	Staatliche Marktaufsicht	207
5.1.1	Börsenaufsichtsbehörde.	207
5.1.2	Bundesaufsichtsamt für den Wertpapierhandel.	208
5.2	Insiderregeln	208
5.2.1	Begriffsdefinitionen	213
5.2.1.1	Insider.	213
5.2.1.2	Insiderpapiere.	213
5.2.1.3	Insidertatsachen.	214
5.2.2	Rechtsfolgen.	214
5.2.3	Anwendungsfragen.	214
5.3	Publizitätspflichten	215
5.3.1	Publizitätspflichten der Emittenten.	215
5.3.1.1	Regelpublizität	215
5.3.1.2	Ad-hoc-Publizität	218
5.3.2	Informationspflichten der Marktteilnehmer.	219
5.4	Allgemeine Berichterstattung über den Börsenhandel	220
5.5	Verlautbarungen der Börsen	221
5.6	Indizes	221
5.6.1	Aktienindizes.	221
5.6.1.1	Deutsche Aktienindizes.	221
5.6.1.2	Europäische Aktienindizes.	222
5.6.2	Rentenindizes.	223
5.6.2.1	Deutsche Rentenindizes.	223
5.6.2.2	Europäische Rentenindizes.	224

Renten	225
Deutscher Rentenmarkt	225
Abgrenzung des Begriffs »Deutscher Rentenmarkt«	225
Veränderte Strukturen am Rentenmarkt	226
Anleger- und Emittentenverhalten	226
Jumbo-Pfandbriefe	227
Umstellung auf Euro	230
Rentenmarkt Euroland	2
Umlaufvolumen	2
Absatzvolumen	233
Anlegergruppen	234
6.2 Kapitalmarktzins	239
6.2.1 Begriff	239
6.2.2 Zinsstrukturen	241
6.2.3 Rentenindizes	242
6.2.3.1 Allgemeine Bedeutung	242
6.2.3.2 Deutsche Rentenindizes	242
6.3 Emittenten festverzinslicher Wertpapiere	251
6.3.1 Öffentliche Hand	251
6.3.1.1 Bund	255
6.3.1.2 Bietergruppe Bundesemissionen	256
6.3.1.3 Länder	258
6.3.1.4 Kommunen	259
6.3.2 Kreditwirtschaft	259
6.3.2.1 Landesbanken - Girozentralen und öffentlich-rechtliche Grundkreditanstalten	260
6.3.2.2 Private Hypothekenbanken	261
6.3.2.3 Spezialkreditinstitute	262
6.3.2.4 Privatrechtliche Kreditbanken	262
6.3.2.5 Sparkassen	263
6.3.2.6 Genossenschaftsbanken	264
6.3.3 Unternehmen der gewerblichen Wirtschaft	264
6.3.4 Ausländische Emittenten	265
6.3.5 Bonität/Rating von Emittenten	266
6.4 Börsenfähige festverzinsliche Wertpapiere	268
6.4.1 Allgemeine Erläuterungen	268
6.4.2 Öffentliche Anleihen	269

6.4.2.1	Bundes- und Länderanleihen	269
6.4.2.2	Bundesschatzanweisungen (Schätze)	271
6.4.2.3	Bundesschatzanweisungen (Schätze)	271
6.4.2.4	Unverzinsliche Schatzanweisungen (»Bubills«)	272
6.4.3	Bankschuldverschreibungen	273
6.4.3.1	Öffentliche Pfandbriefe, Hypothekendarlehen und Schiffspfandbriefe	273
6.4.3.2	Sonstige Bankschuldverschreibungen	278
6.4.4	Unternehmensanleihen	278
6.4.5	Anleihen mit Besonderheiten	280
6.4.5.1	Kassenobligationen	280
6.4.5.2	Medium Term Notes (MTN)	280
6.4.5.3	Commercial Papers (CP)	280
6.4.5.4	Certificate of Deposit (CD)	280
6.4.5.5	Zinsvariable Anleihen (Floating-Rate-Notes)	281
6.4.5.6	Zinsphasenanleihen	283
6.4.5.7	Gleitzinanleihen	283
6.4.5.8	Null-Kupon-Anleihen (Zero-Bonds)	283
6.4.5.9	Wandelanleihen	284
6.4.5.10	Optionsanleihen und Optionen (Warrants)	287
6.4.5.11	Index-Anleihen	292
6.4.5.12	Asset Backed Securities (ABS)	292
6.4.6	Genussscheine	292
6.5	Nicht börsenfähige festverzinsliche Wertpapiere	294
6.5.1	Bundesschatzbriefe	294
6.5.2	Finanzierungsschätze des Bundes	299
6.5.3	Bundesbank-Liquiditäts-U-Schätze (Bulis)	299
6.5.4	Sparbriefe	300
6.5.5	Sparobligationen	300
6.5.6	Sparkassenkapitalbrief	301
6.5.7	Schuldscheine	301
6.6	Internationaler Rentenmarkt	302
6.6.1	Struktur, Umlauf und Emissionsvolumen	302
6.6.2	Emittenten am internationalen Rentenmarkt	306
6.6.2.1	Global Bonds	306
6.6.2.2	High-Yield-Bonds	308
6.6.2.3	Emerging-Markets	308
6.6.2.4	Junk Bonds	309
6.6.3	Euro-Rentenmarkt	309

6.6.3.1	Euro - DM	309
6.6.3.2	ECU - <i>European Currency Unk.</i>	310
6.6.3.3	Kombinierte Währungen	313
6.6.3.4	»Auslands«-Rentenmarkt in Euro	313
6.6.4	Konversions- und Fundierungsanleihen	314
6.7	Tilgung und Fälligkeit.	315
6.7.1	Fälligkeitsstrukturen am Rentenmarkt	315
6.7.2	Duration	316
6.7.3	Gesamtfällige Anleihen	318
6.7.4	Tilgungsanleihen	318
6.7.4.1	Feste Ratentilgung	318
6.7.4.2	Variable Ratentilgung	319
6.7.4.3	Tilgung durch Rückkauf	319
6.7.4.4	Tilgung nach Ermessen des Emittenten	320
6.7.5	Tilgung durch Kündigung	320
6.7.5.1	Ausschluss der Kündigung	320
6.7.5.2	Kündigung durch den Emittenten	320
6.7.5.3	Kündigung durch den Inhaber	321
6.7.5.4	Außerordentliches Kündigungsrecht	321
6.7.6	Besonderheiten bei Tilgungen	321
6.7.6.1	Konvertierung	321
6.7.6.2	Anleihen ohne Rückzahlungsverpflichtung	322
6.7.6.3	Rückzahlung durch Sonderausstattung	323
6.7.7	Technische Abwicklung von Tilgungen	323
6.7.7.1	Auslösung	323
6.7.7.2	Auslosungsbekanntmachung	324
6.8	Verzinsung	324
6.8.1	Nominal Verzinsung	324
6.8.2	Laufende Verzinsung	325
6.8.3	Effektiververzinsung (Rendite)	325
6.8.4	Variable Verzinsung — Referenzzinssätze	327
6.8.4.1	Bedeutung von Referenzzinssätzen	327
6.8.4.2	LIBOR/FIBOR	327
6.8.4.3	EURIBOR/EONIA	328
6.8.4.4	Euro-LIBOR	329
6.9	Verbriefung	331
6.9.1	Effektive Stücke	331
6.9.2	Stückelose Anleihen	333

6.9.2.1	Sammelurkunden	333
6.9.2.2	Wertrechtsanleihen	333
6.10	Abrechnung festverzinslicher Wertpapiere.	334
6.10.1	Kurswert	334
6.10.2	Stückzinsen	334
6.10.3	Wertstellung	335
6.11	Mündelsicherheit, Deckungsstockfähigkeit und Lombardfähigkeit	335
6.11.1	Mündelsicherheit	335
6.11.2	Deckungsstockfähigkeit	336
6.11.3	Lombardfähigkeit	337
6.12	Wertpapierdarlehen	338
7	Emission festverzinslicher Wertpapiere	340
7.1	Allgemeine Erläuterungen	340
7.2	Emissionstechniken	340
7.2.1	Selbstemission	340
7.2.2	Fremdemission	341
7.2.2.1	Emissionskonsortien	341
7.2.2.2	Aufgaben des Konsortiums	342
7.2.2.3	Konsortialvergütung	343
7.2.2.4	Internationale Konsortien	343
7.2.3	Zeichnungsmodalitäten	344
7.2.3.1	Freihändiger Verkauf	344
7.2.3.2	Auflegung zur Zeichnung	344
7.2.3.3	Tenderverfahren	345
8	Die steuerliche Behandlung festverzinslicher Wertpapiere beim Anleger.	347
8.1	Steuerliche Auswirkungen beim Erwerb.	347
8.1.1	Allgemeine Steuerpflicht	347
8.1.1.1	Zum Betriebsvermögen gehörende Wertpapiere	347
8.1.1.2	Zum Privatvermögen gehörende Wertpapiere	348
8.1.2	Differenzierung der festverzinslichen Wertpapiere unter steuerlichen Aspekten	352

Inhalt		17
8.1.2.1	Tarifbesteuerte Emissionen	352
8.1.2.2	Steuerfreie Emissionen	352
8.1.2.3	Steuerbegünstigte Emissionen	353
8.1.3	Die Zinsabschlagsteuer (ZAST)	354
8.1.3.1	Gesetzliche Grundlagen, Wesen und Umfang der Zinsabschlagsteuer	354
8.1.3.2	Entstehung und Bemessungsgrundlage der Zinsabschlagsteuer . . .	356
8.1.3.3	Einbehalt, Anmeldung und Abführung der Zinsabschlagsteuer . . .	360
8.1.3.4	Freistellung von der Zinsabschlagsteuer	361
8.1.4	Die steuerliche Behandlung der Zinsen aus ausländischen festverzinslichen Wertpapieren	364
8.1.5	Besteuerung von privaten Veräußerungsgeschäften	373
8.1.6	Die steuerliche Behandlung der Zinsausschüttungen deutscher Emittenten an beschränkt Steuerpflichtige	373
8.2	Wertpapiersparen und Vermögensbildung	373
8.2.1	Vom Spar-Prämien- zum Vermögensbildungsgesetz	373
8.2.2	Die Grundzüge des Fünften Vermögensbildungsgesetzes	376
8.2.2.1	Begünstigter Personenkreis	376
8.2.2.2	Begriff der vermögenswirksamen Leistungen!	377
8.2.2.3	Die vermögenswirksamen Anlageformen	378
8.2.2.4	Der Sparvertrag und seine Verwendung zum Erwerb festverzinslicher Wertpapiere	379
8.2.2.5	Die Vergünstigungen des 5. VermBG	383
9	Aktien	385
9.1	Begriff und Wesen der Aktie	385
9.2	Das Shareholder-Value-Konzept	386
9.3	Der Aktienmarkt als Teil des Kapitalmarktes	387
9.4	Für das Aktienwesen wichtige gesetzliche Bestimmungen . . .	388
9.4.1	Das Aktiengesetz und die Mitbestimmungsregelungen	388
9.4.2	Das Bilanzrichtliniengesetz als Teil des Handelsgesetzbuches	393
9.5	Die wirtschaftliche Funktion der Aktien	398
9.6	Ertragsfaktoren bei der Aktienanlage	402

9.7	Analytische Hilfsmittel bei der Auswahl, der Mischung und dem Timing von Effektenanlagen	402
9.7.1	Aufgaben der Wertpapieranalyse.	402
9.7.2	Die Fundamentalanalyse.	404
9.7.3	Die markttechnische Analyse.	408
9.7.4	Oszillatoren und Indikatoren.	421
9.7.5	Sonstige theoretische Ansätze.	425
9.7.6	Kritische Sicht der wertpapieranalytischen Ansätze.	426
9.8	Varianten zur Direktanlage in Aktien	426
9.8.1	Wandelanleihen.	427
9.8.2	Optionsscheine.	427
9.8.3	Optionsgeschäfte	428
10	Die Emission von Aktien	429
10.1	Entstehung und Platzierung von Aktien	429
10.2	Festsetzung des Ausgabepreises für neue Aktien	430
10.2.1	Ober- und Untergrenze für den Ausgabepreis.	430
10.2.2	Das Book-Building-Verfahren.	432
10.3	Das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre	433
10.3.1	Kapitalerhöhung gegen Einlage.	434
10.3.1.1	Ermittlung des Bezugsrechtswertes.	434
10.3.1.2	Bezugsfrist.	436
10.3.2	Genehmigtes Kapital.	437
10.3.3	Bedingtes Kapital.	437
10.4	Der Verkauf neuer Aktien an das breite Anlegerpublikum (Going Public)	437
10.5	Belegschaftsaktien	439
10.6	Rechtliche Gestaltungsmöglichkeiten von Aktien	439
10.6.1	Allgemeines.	439
10.6.2	Stammaktien.	440
10.6.3	Vorzugsaktien.	440
10.6.4	Teilgezahlte Aktien.	440

Inhalt	19
10.7	Der Aktienrückkauf 440
11	Die steuerliche Behandlung von Aktien beim Emittenten und beim Anleger. 442
11.1	Die Steuern der Aktiengesellschaften bei Aktienaussgabe, Ertrag und Ausschüttung 442
11.2	Die steuerlichen Auswirkungen bei der Kapitalanlage in Aktien. 442
11.2.1	Allgemeine Steuerpflicht 442
11.2.2	Kapitalertragsteuer und Körperschaftsteuerguthaben. 443
11.2.2.1	Gesetzliche Grundlage und steuerliche Geltendmachung ...<'.... 443
11.2.2.2	Rückerstattung von Kapitalertragsteuer und Körperschaftsteuer . . 444
11.2.2.3	Freistellung von Kapitalertragsteuer und Körperschaftsteuer. . . . 445
11.2.3	Die steuerliche Behandlung der Dividende/Genussrechte aus ausländischen Wertpapieren 445
11.2.4	Besteuerung von privaten Veräußerungsgeschäften mit Aktien . . . 449
11.2.5	Die steuerliche Behandlung der Dividenden- und Genussrechtsausschüttungen deutscher Kapitalgesellschaften an beschränkt Steuerpflichtige. 450
11.3	Kapitalanlage in Beteiligungswerten und Vermögensbildung 450
11.3.1	Wertpapiere mit Beteiligungscharakter im Sinne des 5. VermBG. 450
11.3.2	Der Wertpapiersparvertrag. 452
11.3.3	Der Wertpapierkaufvertrag. 453
11.3.4	Der Beteiligungs-Vertrag 453
11.3.5	Die Vergünstigungen des 5. VermBG. 454
11.3.6	Die Förderung der betrieblichen Vermögensbildung nach § 19 a EStG. 454
11.3.6.1	Sinn des § 19 a EStG. 454
11.3.6.2	Kreis der Begünstigten. 455
11.3.6.3	Die begünstigten Vermögensbeteiligungen. 455
11.3.6.4	Festlegungsfristen und vorzeitige Verfügung 456
11.3.6.5	Vorteile des § 19 a EStG. 457
11.3.7	Die Kombination von 5. VermBG und § 19 a EStG. 458

20		Inhalt
12	Investmentanteile	460
12.1	Definition	460
12.2	Die Investmentidee	460
12.3	Die wirtschaftliche Bedeutung des Investmentsparens	463
12.4	Gesetzliche Bestimmungen	464
12.4.1	Das Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften	464
12.4.2	Preisbildung und Ausschüttungen bei Investmentfonds	470
12.4.3	Das Auslandsinvestmentgesetz	472
12.5	Deutsche Kapitalanlagegesellschaften	481
12.6	Das Investmentgeschäft in der deutschen Sparkassenorganisation	482
12.6.1	Zum Stellenwert des Investmentgeschäfts	482
12.6.2	Die DGZ-DekaBank	483
12.6.3	Die Publikums-SparkassenFonds der Deka-Gruppe	487
12.6.3.1	Die Auswirkungen der Euro-Einführung auf das Produktangebot	487
12.6.3.2	Die neuen Fondstypen	487
12.6.3.3	Das Fondsangebot der Deka-Gruppe (Publikumsfonds)	492
12.6.3.4	Wertentwicklung der deutschen Wertpapier-Publikumsfonds	497
12.7	Spezialfonds für institutionelle Anleger	497
12.7.1	Dynamische Entwicklung des Spezialfonds-Segments	497
12.7.2	Sparkassen auch bei Spezialfonds aktiv	500
12.8	Ertragsfaktoren bei der Investmentanlage	501
12.9	Anlagesysteme beim Investmentsparen	502
12.9.1	Das Deka Bank s Depot	502
12.9.2	Fondsgebundene Vermögensverwaltung	504
13	Die steuerlichen Gesichtspunkte bei der Kapitalanlage in Investmentanteilscheinen	507
13.1	Der steuerliche Status der Kapitalanlagegesellschaften	507

13.2	Die steuerlichen Auswirkungen bei der Kapitalanlage in Investmentanteilscheinen	507
13.2.1	Allgemeine Beurteilung	507
13.2.2	Steuerliche Behandlung der Erträge bei den verschiedenen Fondskonstruktionen	515
13.3	Körperschaftsteuerguthaben und Kapitalertragsteuer	516
13.4	Steuerliche Behandlung der Erträge aus ausländischen Investmentfonds	517
13.5	Besteuerung von privaten Veräußerungsgeschäften	518
13.6	Die steuerliche Behandlung der Ausschüttungen deutscher Investmentfonds an beschränkt Steuerpflichtige	518
13.7	Die vermögenswirksame Kapitalanlage in Investmentfondsanteilscheinen	519
13.7.1	Die Einbeziehung von Investmentfondsanteilscheinen in das 5. VermBG	519
13.7.2	Die Kapitalanlage in Investmentfonds und die Förderung der betrieblichen Vermögensbildung nach § 19 a EStG	519
14	Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren	524
14.1	Wertpapierdepot	524
14.1.1	Begriff des Depots	524
14.1.2	Depotgesetz	525
14.1.3	Depotprüfung	526
14.1.4	Depotkonto	527
14.1.4.1	Errichtung von Depotkonten	527
14.1.4.2	Arten von Depotkonten	528
14.1.4.3	Vollmachten für Depotkonten	528
14.1.4.4	Depotanderkonten	529
14.1.4.5	Depotabstimmung	529
14.1.4.6	Depotgebühren	531
14.1.4.7	Auflösung von Depotkonten	531
14.1.4.8	Bundesschuldbuch	532

14.2	Verwahrarten	533
14.2.1	Sonderverwahrung	533
14.2.2	Sammelverwahrung	535
14.2.2.1	Zweck und Wesen	535
14.2.2.2	Wertpapiersammelbank	536
14.2.2.3	Ermächtigung, zur Sammelverwahrung	537
14.2.2.4	Sammelverwahrfähige Wertpapiere	538
14.2.2.5	Verfügung über Sammelbestände	539
14.2.3	Besondere Verwahrungsarten	539
14.2.3.1	Haussammeiverwahrung	539
14.2.3.2	Unregelmäßige Verwahrung und-Wertpapierdarlehen	539
14.2.4	Verwahrung im Ausland	540
14.2.5	Verwahrungsbuch	542
14.3	Eigentum an Wertpapieren	544
14.4	Verpfändung von Wertpapieren	545
14.4.1	Beschränkte Verpfändung	546
14.4.2	Regelmäßige Verpfändung	546
14.4.3	Unbeschränkte Verpfändung	547
14.4.4	Verpfändung als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Börsengeschäften	547
14.5	Verwaltungsaufgaben der Depotbank	548
14.5.1	Trennung und Einlösung von Zins- und Dividendenscheinen	548
14.5.2	Bogenerneuerung	549
14.5.3	Überwachung von Fälligkeiten, Auslosungen, Kündigungen und Konvertierungen	549
14.5.4	Überwachung von Sperrfristen	550
14.5.5	Wahrnehmung von Aktionärsrechten	550
14.5.5.1	Information über Hauptversammlungen	551
14.5.5.2	Besorgung von Einlass- und Stimmkarten	552
14.5.5.3	Ausübung des Vollmacht-Stimmrechts	552
14.5.5.4	Abwicklung von Bezugsrechten, Options- und Wandlungsrechten	553
14.5.5.5	Zusammenlegung und Umtausch von Aktien	554
14.5.5.6	Durchführung von Teileinzahlungen	555
14.6	Lieferung von Wertpapieren	555
14.6.1	Allgemeine Voraussetzungen der Lieferbarkeit	555
14.6.2	Prüfungshandlungen bei Wertpapierlieferungen	556

Inhalt	23
14.6.2.1	Zusammengehörigkeit von Mantel und Bogen 556
14.6.2.2	Vollständigkeit der Unterschriften 556
14.6.2.3	Vollständigkeit von Zins- und Gewinnanteilscheinen 556
14.6.2.4	Ordnungsmäßigkeit von Indossamenten 558
14.6.2.5	Durchsicht der Verlosungstabelle 558
14.6.2.6	Durchsicht der Oppositionsliste 559
14.6.2.7	Prüfung auf Fälschung 559
14.6.2.8	Prüfung auf Beschädigung 560
14.6.3	Wiederherstellung der Lieferbarkeit 561
15	Marktorientiertes Privatkundengeschäft 562
15.1	Starker Wettbewerb auf allen Kundenstufen 562
15.2	Anlageberatung 563
15.2.1	Qualitätsmerkmale der Privatkundenberatung 563
15.2.2	Strenge gesetzliche Anforderungen an die Beratung durch Kreditinstitute 564 ' I
15.2.3	Wertpapier-Research 564'
15.2.4	Gesteuerte Beratung 565J
15.2.5	Depotstrukturierung (Asset Allocation) 567
15.3	Vermögensverwaltung 578
15.3.1	Privatkunden-Vermögensverwaltung 578
15.3.2	Institutionelle Vermögensverwaltung (Portfolio Management) . . . 586
15.4	Informationsservice 586
	Literaturverzeichnis 587
	Übersicht der im Text zitierten und erläuterten Gesetze 592
	Verzeichnis der Abkürzungen von im Buch behandelten Gesetzen, gesetzlichen Bestimmungen und Gesetzesveröffentlichungen 594
	Erklärung der vorkommenden Abkürzungen 596
	Verzeichnis der Farbabbildungen 598
	Stichwortverzeichnis 600