



Rowina Ullner

## Die Gutschrift auf dem Finanzinstrumentenkonto –

nach dem Entwurf der Securities Law Directive

Beiträge zum Europäischen Wirtschaftsrecht, Band 68

355 Seiten, 2017

Print: <978-3-428-15071-7> € 89,90

E-Book: <978-3-428-55071-5> € 79,90

Print & E-Book: <978-3-428-85071-6> € 107,90

**D**er funktionale Ansatz der geplanten Securities Law Directive ist nicht geeignet, Rechtssicherheit im Hinblick auf den grenzüberschreitenden Finanzinstrumententransfer in der Europäischen Union zu erzielen. Die Vereinheitlichung der Gutschrift auf dem Finanzinstrumentenkonto, ohne Eingriff in das mitgliedstaatliche Recht bei gleichzeitiger Begründung von Rechtssicherheit, ist eine Illusion. Schlimmer noch – das bisherige System wird durch die Hintertür abgeschafft, ohne ein einheitliches neues Finanzinstrumentensystem bereitzustellen.

Aus den gewonnenen Erkenntnissen folgt, dass nur eine umfassende Vereinheitlichung der unterschiedlichen Finanzinstrumentensysteme im Sinne einer Vollharmonisierung zu Rechtssicherheit führen kann. Der Grundgedanke des Richtlinienentwurfs im Hinblick auf die Anknüpfung an die Gutschrift geht grundsätzlich in die richtige Richtung. Allerdings muss der funktionale Ansatz aufgegeben und ein verbindliches System etabliert werden.

## Inhalt

### A. Einleitung

Problemstellung und Maßnahmen — Gegenstand und Gang der Arbeit — Festlegung einer einheitlichen Begriffsverwendung

### B. Grundkonzeption des Richtlinienentwurfs

Harmonisierungsziel — Funktionaler Ansatz — Die Wahl des Instruments der Richtlinie — Thematische Einordnung der geplanten Richtlinie in den europäischen Rechtsrahmen — Aufbau und Inhalt — Regelungsgegenstand und Anwendungsbereich — Zusammenfassung der gewonnenen Erkenntnisse

### C. Die Gutschrift auf dem Finanzinstrumentenkonto

Bedeutung und Prinzipien der Gutschrift — Entstehungstatbestand der Gutschrift — Die Gutschrift auf unterschiedlichen Ebenen der Buchungskette: Ebene des Kontoinhabers — Harmonisierte Methoden für Erlangung und Disposition — Die Gutschrift auf unterschiedlichen Ebenen der Buchungskette: Ebene des Kontoführers — Regelungsinhalt der *account-held securities*

### D. Die Wirkung der Gutschrift

Wirkung der Gutschrift im mitgliedstaatlichen Recht — Die *no further steps*-Regel — Konstitutive Wirkung der Gutschrift — Ergebnis zur Wirkung der Gutschrift



#### **E. Anforderungen an die Wirksamkeit der Gutschrift**

Grundsatz: Wirksamkeit — Ausnahmen vom Grundsatz der Wirksamkeit — Unwirksamkeit der Gutschrift — Die bedingte Gutschrift, Art. 5 Abs. 6 SLD-D — Ergebnis zur Wirksamkeit der Gutschrift

#### **F. Die aufhebbare Gutschrift**

Fehlerhafte Gutschriften und ihre Ursachen — Aufhebung einer Gutschrift, Art. 7 SLD-D — Schutz vor Aufhebung, Art. 8 SLD-D — Exkurs: Prioritätsregeln — Unterscheidung: Unwirksamkeit, Aufhebung und Bedingung — Schutzsystem der geplanten Richtlinie — Ergebnis zur aufhebbaren Gutschrift

#### **G. Die Wirkungen der Gutschrift im Insolvenzfall**

Mitgliedstaatliche Regelungen zum Insolvenzschutz — Insolvenzfeste Gutschrift — Insolvenz des Kontoführers, Art. 10 SLD-D — Ergebnis zur Gutschrift im Insolvenzfall

#### **H. Die Gutschrift und der Pfändungsschutz**

Mitgliedstaatliche Regelungen: pfändbarer Wert — Die pfändungssichere Gutschrift — Ergebnis zum Pfändungsschutz

#### **I. Die Gutschrift als Anknüpfungspunkt der Kollisionsnorm**

Allgemeines — Die Kollisionsregelungen in den Finanzinstrumentensystemen — Europäische Kollisionsnormen — Kollisionsnorm der Securities Law Directive — Haager Wertpapierübereinkommen — Ergebnis zur Kollisionsnorm

#### **J. Kritische Würdigung der Gutschrift**

Ungenauigkeiten und weite Regelungsfreiräume — Erheblicher Konstruktionsaufwand — Bedeutende Unterschiede zum Genfer Wertpapierübereinkommen — Fehlende Kompatibilität mit dem Haager Wertpapierübereinkommen — Verfehltter Ansatz: ›zahnloser Papiertiger‹ oder ›Wolf im Schafspelz‹?

#### **K. Schlussfolgerungen und Ausblick**

Ergebnis der Arbeit — Ausblick: Securities Law Legislation — Abschließende Forderung

Anhang: Principles des SLD-Consultation Document 2010

Offizielle Verlautbarungen, Dokumente und Materialien

Literatur- und Stichwortverzeichnis