

## Pressemitteilung

### Hoher Erfüllungsgrad bei Überprüfung des Derivate Kodex Wissenschaftlicher Beirat legt Abschlussbericht vor

*Berlin, 9. Juni 2011*

Der Deutsche Derivate Verband (DDV) hat die Ergebnisse der Überprüfung des Derivate Kodex für seine Mitgliedsbanken veröffentlicht. Seit April 2010 steigerten die Zertifikate-Emittenten den Erfüllungsgrad des Kodex im Rahmen von zwei Überprüfungen von 90,5 auf 98,3 Prozent. Beim Derivate Kodex handelt es sich um eine freiwillige Selbstverpflichtung der Mitglieder des DDV, die rund 95 Prozent des Zertifikatemarkts in Deutschland repräsentieren. Der Kodex legt Leitlinien für die Strukturierung, die Emission, den Vertrieb, das Marketing und den Handel mit derivativen Wertpapieren fest.

Ein wissenschaftlicher Beirat unter dem Vorsitz von Prof. Dr. Dirk Schiereck, Leiter des Fachgebiets Unternehmensfinanzierung an der Technischen Universität Darmstadt, nahm die Überprüfung vor. Weitere Beiratsmitglieder sind Prof. Dr. Sigrid Müller, Direktorin des Instituts für Finanzierung der Humboldt Universität zu Berlin, sowie Prof. Dr. Lutz Johanning, Inhaber des Lehrstuhls für empirische Kapitalmarktforschung an der WHU - Otto Beisheim School of Management. Der Beirat prüfte unter anderem die Qualität und Vollständigkeit der Informationsservices, die fortlaufende Handelbarkeit der Zertifikate, die Preisqualität und die Offenlegung von Gebühren und Provisionen.

In seiner abschließenden Beurteilung empfahl der Beirat den Derivate Kodex kontinuierlich weiterzuentwickeln und stets an neue Kapitalmarktverhältnisse und regulatorische Anforderungen anzupassen. Interessierte können den Abschlussbericht zur Überprüfung der Einhaltung des Derivate Kodex unter [www.derivateverband.de/DEU/Politik/DerivateKodex](http://www.derivateverband.de/DEU/Politik/DerivateKodex) als PDF-Dokument herunterladen. Er enthält genaue Angaben zu den Methoden der Überprüfung und detaillierte Ergebnisse beider Evaluierungsrunden.

#### **Kodex-Überprüfung als Maßnahme aktiver Selbstregulierung**

„Der Derivate Kodex und dessen wissenschaftliche Überprüfung durch branchenunabhängige Experten sind wichtige Maßnahmen aktiver Selbstregulierung. Sie machen die entsprechende staatliche Regulierung weitgehend überflüssig“ so Dr. Hartmut Knüppel, geschäftsführender Vorstand des DDV zum Ziel des Kodex und seiner Überprüfung.

Der Beirat kontrollierte erstmals im April 2010 anhand von 23 Fragen die im Kodex festgehaltenen Kriterien. Er informierte jeden Emittenten im Juni 2010 über die Untersuchungsergebnisse der ersten Evaluation. Insgesamt erreichten die DDV-Mitgliedsbanken eine Erfüllungsquote von 90,5 Prozent. Die zweite Überprüfung des Kodex startete im Oktober 2010. Die Emittenten steigerten ihre Erfüllungsquote schließlich auf 98,3 Prozent.

Kritisch bewertet hatte der Beirat insbesondere die fehlende Offenlegung der Marktvolumina einiger Emittenten. „Die zunächst festgestellten Defizite wurden unmittelbar adressiert und von den Emittenten weitgehend behoben, so dass sich die Ergebnisse bei der zweiten Überprüfung erheblich verbesserten. Somit führte die Überprüfung des Derivate Kodex zu mehr Transparenz. Das nutzt den Anlegern unmittelbar“, so Beiratsvorsitzender Prof. Dr. Dirk Schiereck.

### **Weiterentwicklung des Derivate Kodex**

Der Beirat betonte in seiner Beurteilung, dass die Privatanleger mit dem Derivate Kodex eine übersichtliche Zusammenfassung ihrer Anlegerrechte erhielten. Dies sei ein großer Mehrwert. Im Übrigen empfahl der Beirat, den Derivate Kodex weiterzuentwickeln und dabei die Überprüfbarkeit neuer Kodexelemente stets im Auge zu behalten. „Mit dieser Evaluierung ist unsere Arbeit nicht beendet. Wir haben eine Methode entwickelt und auf den Zertifikatemarkt zugeschnitten, die sich zur regelmäßigen Überprüfung des Derivate Kodex eignet“, erklärte Prof. Dr. Sigrid Müller. In einem nächsten Schritt wird der Beirat konkrete Empfehlungen für die Weiterentwicklung des Derivate Kodex vorlegen.

Der Deutsche Derivate Verband (DDV) ist die Branchenvertretung der 18 führenden Emittenten derivativer Wertpapiere in Deutschland: Barclays, BNP Paribas, Citigroup, Commerzbank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, HSBC Trinkaus, HypoVereinsbank, J.P. Morgan, LBBW, MACQUARIE, Royal Bank of Scotland, Société Générale, UBS, Vontobel, WestLB und WGZ BANK. Zehn Fördermitglieder, zu denen die Börsen in Stuttgart und Frankfurt, Finanzportale und Dienstleister zählen, unterstützen die Arbeit des Verbands.

### **Deutscher Derivate Verband (DDV)**

Bei Rückfragen:

Dr. Hartmut K n ü p p e l  
Geschäftsführender Vorstand  
Geschäftsstelle Berlin  
Pariser Platz 3  
10117 Berlin  
Tel.: +49 (30) 4000 475 - 10  
[knueppel@derivateverband.de](mailto:knueppel@derivateverband.de)

Lars B r a n d a u  
Geschäftsführer  
Geschäftsstelle Frankfurt a.M.  
Feldbergstraße 38  
60323 Frankfurt a. M.  
Tel.: +49 (69) 244 33 03 - 40  
[brandau@derivateverband.de](mailto:brandau@derivateverband.de)

[www.derivateverband.de](http://www.derivateverband.de)