

# Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i> .....		V
<i>Abkürzungsverzeichnis</i> .....		XIX
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i> .....		XXIV

## Teil I Einführung

<b>§ 1 Das Kapitalmarktrecht</b> .....	1	1
I. Begriff .....	1	1
II. Regelungsziele des Kapitalmarktrechts .....	7	3
1. Funktionsschutz .....	8	4
a) Institutionelle Funktionsfähigkeit .....	9	4
b) Operationale Funktionsfähigkeit .....	10	4
c) Allokative Funktionsfähigkeit .....	11	4
2. Anlegerschutz .....	12	4
a) Institutioneller Schutz .....	13	5
b) Individueller Schutz .....	14	5
3. Finanzsystemstabilität .....	23	7
III. Rechtsgrundlagen des Kapitalmarktrechts .....	25	8
1. Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und Börsengesetz (BörsG) .....	26	8
2. Weitere Gesetze .....	30	9
3. Europarecht .....	33	10
a) Richtlinien und Verordnungen zum Kapitalmarktrecht ..	33	10
b) Auslegung .....	38	12
4. Internationales Recht .....	43	14
5. Private Regelungen und Richterrecht .....	44	14
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem Recht/ Strafrecht .....	46	15
V. Das Zusammenspiel von Kapitalmarkt- und Gesellschaftsrecht .....	51	17
1. Einleitung .....	51	17
2. Mitteilungs- und Publizitätspflichten .....	53	18
3. Delisting .....	56	19
4. Vorrang der kapitalmarktrechtlichen Haftung vor Gläubigerschutz .....	59	20
5. Unternehmensübernahmen .....	60	20
6. Squeeze-out .....	64	22
7. Corporate Governance-Grundsätze .....	67	23

<b>§ 2 Der Kapitalmarkt</b> . . . . .	71	24
I. Begriff des Kapitalmarkts . . . . .	71	24
1. Kapitalmarkt . . . . .	72	24
a) Begriff . . . . .	72	24
b) Primär- und Sekundärmarkt . . . . .	74	25
2. Organisierte und nicht organisierte Märkte . . . . .	75	25
II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts . . . . .	81	27
1. Geldmarkt . . . . .	82	27
2. Devisenmarkt . . . . .	84	27
3. Termin- und Derivatemärkte . . . . .	86	28
III. Kapitalmarktteilnehmer . . . . .	92	29
IV. Finanzinstrumente/Wertpapiere als Kapitalmarktprodukte . . . . .	95	30
1. Finanzinstrumente . . . . .	95	30
2. Wertpapiere . . . . .	99	31

## Teil II

### Marktorganisation und Marktzugang

<b>§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente</b> . . . . .	106	33
I. Begriff der Börse . . . . .	108	34
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse . . . . .	110	35
1. Die Börse . . . . .	111	36
2. Börsenträger . . . . .	118	38
3. Handelsteilnehmer . . . . .	123	39
III. Handelssegmente . . . . .	125	40
1. Regulierter Markt . . . . .	127	41
a) Grundlagen . . . . .	127	41
b) Prime Standard und General Standard . . . . .	129	42
2. Multilaterale Handelssysteme (MTF) . . . . .	132	43
3. Insbesondere: Freiverkehr/Open Market . . . . .	137	44
a) Grundlagen . . . . .	137	44
b) Teilbereiche . . . . .	147	46
c) Vertragsstrafe . . . . .	150	47
4. Organisierte Handelssysteme . . . . .	151	47
5. Systematische Internalisierer . . . . .	155	48
6. Markttransparenz für Handelsplätze und systematische Internalisierer . . . . .	162	50
7. Exkurs: Grauer und schwarzer Kapitalmarkt . . . . .	171	53
IV. Der Gang an die Börse . . . . .	174	54
1. Vorbereitung der Börsenzulassung: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen . . . . .	174	55
2. Zulassung von Wertpapieren . . . . .	176	55
3. Platzierung der Aktien . . . . .	181	57
4. Börseneinführung . . . . .	188	59
V. Delisting (Widerruf der Zulassung) . . . . .	189	59
1. Begriff . . . . .	189	59
2. Voraussetzungen . . . . .	192	60
3. Rechtsschutz . . . . .	197	61

<b>§ 4 Prospektpflicht</b> .....	200	62
I. Prospektpflicht nach dem WpPG (bis 20. Juli 2019) .....	202	64
1. Anwendbarkeit des WpPG .....	202	64
2. Prospektpflicht .....	207	65
3. Anforderungen an den Prospekt .....	212	67
a) Prospektformat und Prospektinhalt .....	212	67
b) Billigung des Prospekts (§ 13 WpPG) .....	219	68
c) Nachtrag und Widerruf .....	222	69
d) Hinterlegung und Veröffentlichung .....	227	71
4. Wertpapier-Informationsblatt (§ 3a WpPG) .....	228	71
5. Höchstbeträge für nicht qualifizierte Anleger .....	232	72
6. Europäischer Pass .....	235	73
II. Prospektpflicht nach der ProspVO 2017 (ab 21. Juli 2019) .....	237	73
1. Grundlagen .....	237	73
2. Anwendbarkeit .....	241	74
3. Prospektpflicht und nationale Ausnahme nach dem WpPG .....	243	75
4. Anforderungen an den Prospekt .....	245	75
III. Prospektpflicht nach dem VermAnlG .....	252	77
1. Anwendbarkeit des VermAnlG .....	253	77
2. Prospektpflicht und Anforderungen an den Prospekt .....	259	78
a) Prospektinhalt .....	259	78
b) Prospektbilligung .....	262	79
c) Nachtrags- und Ad-hoc-Mitteilungspflicht .....	265	80
d) Vermögensanlagen-Informationsblatt .....	269	81
IV. Prospektpflicht nach dem KAGB .....	273	82
1. Prospektpflicht für offene Investmentvermögen .....	273	82
2. Prospektpflicht für geschlossene Investmentvermögen .....	276	83
<b>§ 5 Prospekthaftung</b> .....	279	85
I. Bußgeld und Untersagung .....	280	85
II. Haftung nach §§ 21 ff WpPG .....	285	86
1. Haftung für fehlerhaften Prospekt .....	285	86
a) Voraussetzungen .....	285	86
b) Rechtsfolgen .....	294	89
2. Haftung für fehlenden Prospekt .....	295	89
3. Haftung für fehlerhaftes Wertpapier-Informationsblatt (§ 22a WpPG) .....	297	89
4. Haftung für fehlendes Wertpapier-Informationsblatt (§ 24a WpPG) .....	302	90
III. Haftung nach Art. 11 ProspVO 2017 .....	303	91
IV. Haftung nach §§ 20 ff VermAnlG .....	305	91
1. Haftung für fehlerhaften Verkaufsprospekt (§ 20 VermAnlG) .....	306	91
2. Haftung für fehlenden Verkaufsprospekt (§ 21 VermAnlG) .....	314	93
3. Haftung für unrichtiges Vermögensanlagen-Informations- blatt (§ 22 VermAnlG) .....	317	94
V. Haftung nach § 306 KAGB .....	321	95
1. Haftungsadressat, Anspruchsberechtigter .....	322	96

2. Haftung für fehlerhaften Prospekt .....	325	96
a) Voraussetzungen .....	325	96
b) Rechtsfolge .....	331	97
3. Haftung für nicht veröffentlichten Prospekt .....	333	98
4. Haftung für wesentliche Anlegerinformationen .....	336	99
VI. Sonstige Haftungsgrundlagen .....	338	99
VII. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge .....	342	100

## Teil III

### Marktzugangsfolgen

<b>§ 6 Insiderrecht .....</b>	<b>352</b>	<b>107</b>
I. Einführung .....	352	107
II. Verbotenes Insiderhandeln (Art. 7 ff MAR) .....	359	109
1. Begriffsbestimmungen .....	363	110
a) Finanzinstrumente, auf die sich die Insiderinformationen beziehen .....	363	110
b) Insiderinformation (Art. 7 Abs. 1 MAR) .....	365	110
c) Insider .....	391	118
2. Die verbotenen Handlungen (Art. 14 MAR) .....	400	121
a) Verbot des Tätigens von Insidergeschäften (Verwendungsverbot) .....	402	121
b) Empfehlungs- und Verleitungsverbot .....	418	127
c) Offenlegungsverbot .....	423	129
d) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen (Art. 5 MAR) .....	437	134
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	440	135
a) Strafrechtliche Folgen und Ordnungswidrigkeit .....	440	135
b) Zivilrechtliche Folgen .....	454	139
III. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung (Art. 17 MAR) .....	462	143
1. Einführung .....	467	144
a) Anwendung .....	467	144
b) Funktion .....	469	145
2. Veröffentlichungspflicht nach Art. 17 Abs. 1 Unterabs. 1 MAR .....	473	146
a) Voraussetzungen .....	473	146
b) Berichtigungspflicht, Aktualisierungspflicht .....	484	149
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht: Unverzüglichkeit .....	486	150
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung .....	491	151
3. Aufschub der Offenlegung (Art. 17 Abs. 4–7 MAR) .....	497	153
a) Einführung .....	497	153
b) Berechtigte Interessen des Emittenten .....	503	155
c) Keine Irreführung der Öffentlichkeit .....	516	159
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit .....	518	160
e) Aufschub im öffentlichen Interesse (Art. 17 Abs. 5 MAR) .....	520	160
f) Folgen eines unzulässigen Aufschubs .....	523	161

4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung .....	524	161
a) Schadensersatz nach §§ 97, 98 WpHG (Emittentenhaftung) .....	525	162
b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen .....	548	169
c) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen .....	564	177
d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern ..	568	178
5. Veröffentlichungspflicht bei Offenlegung gegenüber Dritten (Art. 17 Abs. 8 MAR) .....	572	180
6. Mitteilungspflicht nach Art. 17 Abs. 4 Unterabs. 3 MAR ..	577	181
<b>IV. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften</b>		
(Art. 19 MAR) .....	580	182
1. Hintergrund .....	582	183
2. Sachlicher Anwendungsbereich .....	583	183
3. Melde- und Veröffentlichungspflicht .....	584	183
a) Meldepflichtige Personen .....	584	183
b) Meldepflichtige Geschäfte .....	589	185
c) Inhalt und Form der Meldung .....	592	186
4. Ausnahme von der Meldepflicht .....	594	186
5. Temporäres Handelsverbot (Art. 19 Abs. 11 MAR) .....	596	187
6. Rechtsfolgen bei Verletzung der Pflichten .....	603	189
7. Pflichten des Emittenten (Art. 19 Abs. 5 MAR) .....	608	190
<b>V. Pflicht zur Führung von Insiderlisten (Art. 18 MAR)</b> .....	611	191
1. Allgemeines .....	612	192
2. Adressaten .....	615	192
3. Inhalt und Form .....	618	193
4. Folgen eines Verstoßes .....	623	195
<b>VI. Verdachtsmeldungen (Art. 16 Abs. 1 Unterabs. 2 MAR)</b> .....	625	195
<b>§ 7 Verbot der Marktmanipulation</b> .....	633	197
<b>I. Einführung</b> .....	635	198
1. Entwicklung .....	635	198
2. Verhältnis zur Ad-hoc-Mitteilungspflicht .....	639	199
3. Anwendungsbereich .....	640	200
a) Geregelter Markt und Handelssysteme .....	640	200
b) Persönlicher, sachlicher und örtlicher Anwendungsbereich .....	642	200
<b>II. Marktmanipulation nach Art. 15, 12 MAR</b> .....	646	201
1. Handels-/handlungsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. a und b MAR) .....	650	202
a) Art. 12 Abs. 1 lit. a MAR .....	651	202
b) Art. 12 Abs. 1 lit. b MAR .....	656	204
c) Regelbeispiele und Indikatoren .....	662	205
2. Informationsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. c MAR) .....	665	206
a) Informationsverbreitung .....	666	206
b) Falsches oder irreführendes Signal (Alt. 1) .....	669	207
c) Herbeiführen eines abnormalen oder künstlichen Kursniveaus (Alt. 2) .....	673	208
d) Subjektiver Tatbestand .....	674	208

3.	Benchmark-Manipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. d MAR) . . . . .	675	209
4.	Tatbestandsausschlussgründe . . . . .	678	209
5.	Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen Art. 15, 12 MAR . . . . .	680	210
a)	Strafrechtliche Sanktionen und Bußgeld . . . . .	680	210
b)	Aufsichtsrechtliche Maßnahmen i.e.S . . . . .	686	211
c)	„Naming and shaming“ . . . . .	689	212
d)	Zivilrechtliche Rechtsfolgen . . . . .	691	212
III.	Meldepflicht (Art. 16 MAR) . . . . .	695	214
<b>§ 8</b>	<b>Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils (§§ 33 ff WpHG) . . . . .</b>	<b>702</b>	<b>216</b>
I.	Einführung . . . . .	705	218
II.	Mitteilungspflichten des Anlegers . . . . .	709	220
1.	Mitteilungspflicht nach § 33 WpHG . . . . .	709	220
2.	Zurechnung von Stimmrechten (§ 34 WpHG) . . . . .	718	222
a)	Stimmrechte eines Tochterunternehmens . . . . .	720	223
b)	Halten für Rechnung des Meldepflichtigen . . . . .	722	223
c)	Sicherungsbereignete Aktien . . . . .	724	224
d)	Nießbrauch . . . . .	726	224
e)	Erwerb durch Willenserklärung . . . . .	727	225
f)	Stimmrechte aus anvertrauten Aktien . . . . .	729	225
g)	Isolierte Übertragung der Stimmrechte . . . . .	731	226
h)	Sicherungsverwahrte Aktien . . . . .	732	226
i)	Abgestimmtes Verhalten . . . . .	733	226
j)	Kettenzurechnung . . . . .	741	229
3.	Nichtberücksichtigung von Stimmrechten nach § 36 WpHG . . . . .	743	229
4.	Befreiung aufgrund Mitteilung durch Mutterunternehmen (§ 37 WpHG) . . . . .	745	230
5.	Mitteilungspflicht nach § 38 WpHG . . . . .	746	230
6.	Mitteilungspflicht nach § 39 WpHG . . . . .	751	232
7.	Mitteilungspflicht nach § 43 WpHG . . . . .	752	232
8.	Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 WpHG . . . . .	760	234
a)	Bußgeld . . . . .	761	235
b)	„Naming and shaming“ . . . . .	762	235
c)	Stimmrechtsverlust (§ 44 WpHG) . . . . .	764	235
d)	Zivilrechtliche Sanktionen . . . . .	775	239
9.	Rechtsfolgen bei Verstoß gegen §§ 38, 39, 43 WpHG . . . . .	778	241
III.	Veröffentlichungspflichten des Emittenten (§§ 40, 41, 43 Abs. 2 WpHG) . . . . .	781	241
1.	Pflicht zur Veröffentlichung nach § 40 WpHG . . . . .	781	241
2.	Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl (§ 41 WpHG) .	785	243
3.	Pflicht zur Veröffentlichung nach § 43 Abs. 2 WpHG . . . .	787	243
4.	Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung . . . . .	788	243
<b>§ 9</b>	<b>Zulassungsfolge- und Finanzberichtspflichten (§§ 48 ff, 114 ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG) . . . . .</b>	<b>795</b>	<b>247</b>
I.	Zulassungsfolgepflichten . . . . .	795	247
1.	Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern . . . . .	797	248
2.	Pflichten bzgl der Hauptversammlung . . . . .	800	249

3. Pflichten bzgl zusätzlicher Angaben .....	805	250
4. Befreiung durch die BaFin .....	807	251
II. Finanzberichtspflichten .....	808	251
1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 114 WpHG) ..	810	252
2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts (§ 115 WpHG) .....	816	253
3. Veröffentlichung eines Zahlungsberichts (§ 116 WpHG)...	820	255
4. Jahresbericht nach §§ 23 ff VermAnlG .....	822	255
<b>§ 10 Leerverkäufe .....</b>	<b>825</b>	<b>256</b>
I. Einführung .....	826	256
II. Beschränkungen ungedeckter Leerverkäufe .....	831	258
III. Gedeckte Leerverkäufe .....	833	259
IV. Ausnahmen .....	836	260
V. Rechtsfolgen von Verstößen .....	837	260

#### Teil IV

### **Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen**

<b>§ 11 Grundlagen .....</b>	<b>845</b>	<b>263</b>
I. Einführung .....	845	263
II. Anlegerkategorisierung .....	851	265
III. Rahmenvereinbarung .....	855	266
<b>§ 12 Verhaltensregeln nach §§ 63 ff WpHG .....</b>	<b>859</b>	<b>267</b>
I. Allgemeine Verhaltensregeln (§ 63 WpHG) .....	860	269
1. Interessenwahrungspflicht (§ 63 Abs. 1 WpHG) .....	860	269
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 63 Abs. 2 WpHG) .....	863	270
3. Pflicht bzgl der Bewertung und Vergütung von Mitarbeitern (§ 63 Abs. 3 WpHG) .....	865	270
4. Pflichten bzgl Konzeption und Vertrieb von Finanz- instrumenten (§ 63 Abs. 4 und 5 WpHG) .....	867	271
5. Informationspflichten (§ 63 Abs. 6 ff WpHG) .....	870	271
6. Pflichten bei beratungsfreien Wertpapierdienstleistungen (§ 63 Abs. 10 WpHG) .....	876	273
7. Pflichten bei reinen Ausführungsgeschäften (§ 63 Abs. 11 WpHG) .....	880	274
8. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	884	275
II. Besondere Verhaltensregeln (§ 64 WpHG) .....	887	276
1. Pflichten bei der Anlageberatung (§ 64 Abs. 1-4 WpHG) ..	891	276
a) Informationspflichten (§ 64 Abs. 1 WpHG) .....	891	276
b) Produktinformationsblatt (§ 64 Abs. 2 WpHG) .....	894	277
c) Exploration und Geeignetheit des Produkts (§ 64 Abs. 3 WpHG) .....	897	278
d) Geeignetheitserklärung (§ 64 Abs. 4 WpHG) .....	903	279
2. Pflichten bei unabhängiger Honorar-Anlageberatung (§ 64 Abs. 5, 6 WpHG) .....	907	280

3. Pflichten bei der Finanzportfolioverwaltung (§ 64 Abs. 3, 7, 8 WpHG) .....	914	282
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	920	283
a) Bußgeld .....	920	283
b) Zivilrechtliche Folgen .....	921	283
III. Weitere Verhaltenspflichten .....	926	285
1. Pflichten bzgl der Vermittlung von Vermögensanlagen (§ 65 WpHG) .....	926	285
2. Pflichten bzgl der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 69 WpHG) .....	929	286
3. Berichtspflicht über die Auftragsausführung (§ 63 Abs. 12 WpHG) .....	930	286
4. Pflichten bei Finanztermingeschäften (§§ 99 ff WpHG) .....	931	286
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	935	287
IV. Pflicht zur bestmöglichen Auftragsausführung (§ 82 WpHG) .....	936	287
V. Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 70 WpHG) .....	942	289
1. Voraussetzungen .....	942	289
2. Rechtsfolgen .....	948	290
VI. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 83 WpHG) .....	950	291
1. Aufzeichnungspflicht nach § 83 Abs. 1 WpHG .....	950	291
2. Aufzeichnungspflicht bzgl Telefongesprächen und elektronischer Kommunikation (§ 83 Abs. 3 ff WpHG) .....	953	292
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	957	293
<b>§ 13 Organisationspflichten (§§ 80 ff WpHG) .....</b>	<b>960</b>	<b>293</b>
I. Organisationspflichten nach § 80 WpHG .....	961	294
1. Allgemeine Organisationspflichten .....	961	294
2. Besondere Organisationspflichten .....	967	295
3. Produktfreigabeverfahren (Product Governance, § 80 Abs. 9 ff WpHG) .....	969	296
4. Rechtsfolgen bei einem Pflichtverstoß .....	973	297
II. Weitere Pflichten .....	975	297
1. Pflichten bzgl Geschäftsleitern (§ 81 WpHG) .....	975	297
2. Pflichten bzgl Mitarbeitergeschäften (Art. 29 DelVO 2017/565) .....	976	298
3. Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten (§ 84 WpHG) .....	979	298
4. Pflichten bzgl Anlage(strategie)empfehlungen (Art. 20 MAR) .....	981	299
a) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 1 MAR, §§ 85, 86 WpHG .....	981	299
b) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 2 MAR .....	990	301
c) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung .....	991	301
5. Einsatz von Mitarbeitern (§ 87 WpHG) .....	994	302

## Teil V

### Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

<b>§ 14 Einführung</b> .....	1001	308
I. Grundlagen .....	1001	308
II. Anwendungsbereich .....	1009	310
III. Angebotsarten .....	1012	311
1. Einfaches öffentliches Erwerbsangebot .....	1013	311
2. Übernahmeangebot .....	1014	311
3. Pflichtangebot .....	1015	312
a) Grundlagen .....	1015	312
b) Ausnahmen .....	1017	312
IV. 30 %-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten .....	1020	313
<b>§ 15 Das Verfahren</b> .....	1027	315
I. Vorangebotsphase .....	1029	317
II. Das Angebot .....	1036	319
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage .....	1036	319
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG) .....	1044	321
a) Haftungsdressat .....	1045	322
b) Voraussetzungen .....	1046	322
c) Rechtsfolgen .....	1051	323
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG) .....	1055	324
III. Stellungnahme der Zielgesellschaft .....	1058	325
1. Anforderungen .....	1058	325
2. Folgen einer fehlenden/fehlerhaften Stellungnahme .....	1060	326
IV. Annahme des Angebots .....	1065	327
V. Spezielle Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote .....	1067	328
1. Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots .....	1067	328
2. Zahlung einer angemessenen Gegenleistung .....	1075	330
a) Voraussetzungen .....	1075	330
b) Rechtsfolge .....	1077	331
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out .....	1080	332
<b>§ 16 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft</b> .....	1088	336
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG) .....	1091	336
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG) .....	1095	337
III. Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG) .....	1098	338
IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung .....	1103	340
V. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durch- brechungsregel .....	1106	340
1. Europäisches Verhinderungsverbot .....	1107	341
2. Europäische Durchbrechungsregel .....	1109	341

VI. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG .....	1110	342
1. Ordnungswidrigkeit .....	1110	342
2. Unterlassungsanspruch .....	1111	342
3. Schadensersatzansprüche .....	1112	342
 Teil VI		
<b>Investmentrecht</b>		
<b>§ 17 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) .....</b>	1116	344
I. Vom Investmentgesetz zum Kapitalanlagegesetzbuch .....	1116	344
II. Anwendbarkeit, Begriffsbestimmungen des KAGB .....	1123	348
1. Begriff des Investmentvermögens .....	1123	348
2. Unerlaubtes Investmentgeschäft .....	1128	349
3. Ausnahmen von der Erlaubnispflicht .....	1131	351
4. Anlegerkategorisierung .....	1134	352
5. Regelungsbereiche .....	1137	352
a) Offene und geschlossene Investmentvermögen .....	1138	352
b) Publikums- und Spezialvermögen .....	1141	353
6. OGAW und AIF .....	1144	354
7. Organisationsformen für die Vermögensanlagen .....	1151	355
III. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) .....	1154	356
1. Begriff und Unterscheidung .....	1154	356
a) Allgemeines .....	1154	356
b) OGAW- und AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft .....	1157	357
c) Interne und externe Kapitalverwaltungsgesellschaft .....	1158	357
2. Erlaubnis .....	1162	358
3. Organisation .....	1166	359
4. Der Vertrieb .....	1168	360
IV. Verwahrstellen .....	1171	360
V. Die Investmentaktiengesellschaft .....	1174	361
1. Allgemeines .....	1174	361
2. Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital ..	1175	361
3. Investmentaktiengesellschaft mit fixem Kapital .....	1179	362
VI. Die Investmentkommanditgesellschaft .....	1182	363
1. Einführung .....	1182	363
2. Offene Investmentkommanditgesellschaft .....	1185	363
3. Geschlossene Investmentkommanditgesellschaft .....	1188	364
 Teil VII		
<b>Kapitalmarktaufsicht</b>		
<b>§ 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) .....</b>	1191	365
I. Einführung .....	1191	365
II. Aufgaben der BaFin .....	1193	366
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG .....	1197	367
1. Verfolgung und Ahndung von Ordnungswidrigkeiten .....	1198	368

2. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis .....	1199	368
3. Mögliche Einzelmaßnahmen .....	1204	369
4. Marktaufsicht beim Effektengeschäft .....	1210	371
<b>IV. Befugnisse außerhalb des WpHG .....</b>	<b>1212</b>	<b>371</b>
1. Allgemeine Befugnisse .....	1212	371
2. Produktintervention .....	1217	372
<b>V. Pflichten der BaFin .....</b>	<b>1220</b>	<b>373</b>
1. Allgemeine Pflichten .....	1220	373
2. „Naming and shaming“ .....	1223	375
a) Anwendungsbereiche .....	1223	375
b) Aufschub oder Anonymisierung der Bekanntmachung ..	1229	376
<b>VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis .....</b>	<b>1231</b>	<b>377</b>
<b>VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden .....</b>	<b>1233</b>	<b>377</b>
<b>VIII. Drittschutz .....</b>	<b>1236</b>	<b>378</b>
<b>§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder .....</b>	<b>1240</b>	<b>379</b>
I. Rechts- und Marktaufsicht .....	1240	379
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde .....	1244	380
<b>§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung .....</b>	<b>1247</b>	<b>381</b>
I. Einführung .....	1247	381
II. Handelsüberwachungsstelle .....	1248	382
<b>§ 21 Europäische Kapitalmarktaufsicht .....</b>	<b>1253</b>	<b>383</b>
I. Einführung .....	1253	383
II. Aufgaben und Befugnisse .....	1256	384
<b>Teil VIII</b>		
<b>Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz</b>		
<b>§ 22 Anwendungsbereich .....</b>	<b>1267</b>	<b>388</b>
<b>§ 23 Zuständigkeit .....</b>	<b>1275</b>	<b>391</b>
<b>§ 24 Verfahrensabschnitte .....</b>	<b>1278</b>	<b>392</b>
I. Vorlageverfahren .....	1279	392
II. Musterverfahren .....	1287	394
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens .....	1293	396
<i>Definitionenverzeichnis .....</i>		401
<i>Sachverzeichnis .....</i>		403