

# Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i> .....		V
<i>Abkürzungsverzeichnis</i> .....		XIX
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i> .....		XXV
 Teil I		
<b>Einführung</b>		
<b>§ 1 Das Kapitalmarktrecht</b> .....	1	1
I. Begriff .....	1	1
II. Regelungsziele des Kapitalmarktrechts .....	6	3
1. Funktionsschutz .....	7	3
a) Institutionelle Funktionsfähigkeit .....	8	4
b) Operationale Funktionsfähigkeit .....	9	4
c) Allokative Funktionsfähigkeit .....	10	4
2. Anlegerschutz .....	11	4
a) Institutioneller Schutz .....	12	4
b) Individueller Schutz .....	13	5
3. Finanzsystemstabilität .....	20	6
III. Rechtsgrundlagen des Kapitalmarktrechts .....	21	7
1. Nationales Recht .....	22	7
2. Europarechtliche Regelungen .....	28	9
a) Richtlinien und Verordnungen zum Kapitalmarktrecht .	28	9
b) Auslegung .....	32	10
3. Internationales Recht .....	37	12
4. Private Regelungen und Richterrecht .....	38	12
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem Recht/ Strafrecht .....	40	13
V. Das Zusammenspiel von Kapitalmarkt- und Gesellschafts- recht .....	46	15
1. Vorrang kapitalmarktrechtlicher Mitteilungs- und Publi- zitätspflichten .....	48	15
2. Kapitalmarktrechtliche „Lösung“ bzgl Börsenrückzug (Delisting) .....	50	16
3. Vorrang der kapitalmarktrechtlichen Haftung vor Gläubigerschutz .....	51	16
4. Unternehmensübernahmen .....	52	17
5. Corporate Governance-Grundsätze .....	54	17
 <b>§ 2 Der Kapitalmarkt</b> .....	56	18
I. Begriff des Kapitalmarkts .....	56	18
1. Kapitalmarkt .....	57	18
a) Begriff .....	57	18

b) Primär- und Sekundärmarkt .....	59	19
2. Organisierte und nicht organisierte Märkte .....	61	20
II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts .....	67	21
1. Geldmarkt .....	68	21
2. Devisenmarkt .....	70	22
3. Termin- und Derivatemärkte .....	72	22
III. Kapitalmarktteilnehmer .....	79	24
IV. Finanzinstrumente/Wertpapiere als Kapitalmarktprodukte .....	82	25
1. Finanzinstrumente .....	82	25
2. Wertpapiere .....	87	26

## Teil II

### Marktorganisation und Marktzugang

<b>§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente .....</b>	<b>94</b>	<b>28</b>
I. Begriff der Börse .....	96	29
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse .....	98	30
1. Die Börse .....	99	30
2. Börsenträger .....	106	33
3. Handelsteilnehmer .....	112	34
III. Handelssegmente .....	114	35
1. Regulierter Markt .....	116	35
a) Grundlagen .....	116	35
b) Prime Standard und General Standard .....	120	36
2. Multilaterale Handelssysteme (MTF) .....	124	37
3. Insbesondere: Freiverkehr/Open Market .....	129	39
a) Grundlagen .....	129	39
b) Teilbereiche .....	140	42
c) Vertragsstrafe .....	143	42
4. Organisierte Handelssysteme .....	144	43
5. Systematische Internalisierer (SI) .....	148	44
6. Markttransparenz für Handelsplätze und systematische Internalisierer .....	154	45
a) Geregelter Markt, MTF, OTF .....	155	46
b) Systematische Internalisierer .....	159	46
7. Exkurs: Grauer und schwarzer Kapitalmarkt .....	163	47
IV. Der Gang an die Börse .....	166	49
1. Vorbereitung der Börsenzulassung: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen .....	166	50
2. Zulassung von Wertpapieren .....	168	50
3. Platzierung der Aktien .....	173	52
4. Börseneinführung .....	180	54
V. Delisting (Widerruf der Zulassung) .....	181	54
1. Begriff .....	181	54
2. Voraussetzungen .....	185	55
3. Rechtsschutz .....	190	57

<b>§ 4 Prospektpflicht</b>	193	58
I. Prospektpflicht nach der ProspektVO und dem WpPG	195	59
1. Grundlagen	196	59
2. Prospektpflicht und Ausnahmen	201	61
a) Pflicht zur Erstellung eines Prospekts	201	61
b) Ausnahmen von der Prospektpflicht	206	62
3. Anforderungen an den Prospekt	212	63
a) Prospektformen	212	63
b) Inhalt und Format des Prospekts	217	65
c) Billigung des Prospekts (Art. 20 ProspektVO)	224	66
d) Nachtrag und Widerruf	228	67
e) Hinterlegung und Veröffentlichung	234	69
4. Wertpapier-Informationsblatt (§ 4 WpPG)	235	69
5. Europäischer Pass	239	70
II. Prospektpflicht nach dem VermAnlG	242	71
1. Anwendbarkeit des VermAnlG	243	71
2. Prospektpflicht und Anforderungen an den Prospekt	248	72
a) Prospektinhalt	248	72
b) Prospektbilligung	251	73
c) Nachtrags- und Ad-hoc-Mitteilungspflicht	253	74
d) Vermögensanlagen-Informationsblatt	257	75
III. Prospektpflicht nach dem KAGB	260	76
1. Prospektpflicht für offene Investmentvermögen	260	76
2. Prospektpflicht für geschlossene Investmentvermögen	263	77
<b>§ 5 Prospekthaftung</b>	266	79
I. Bußgeld und Untersagung	267	79
II. Haftung nach §§ 9 ff WpPG	271	80
1. Haftung für fehlerhaften Prospekt (§ 9 WpPG)	273	81
a) Voraussetzungen	273	81
b) Rechtsfolgen	284	83
2. Haftung für fehlenden Prospekt (§ 14 WpPG)	285	83
3. Haftung für fehlerhaftes Wertpapier-Informationsblatt (§ 11 WpPG)	288	84
4. Haftung für fehlendes Wertpapier-Informationsblatt (§ 15 WpPG)	292	85
III. Haftung nach §§ 20 ff VermAnlG	293	85
1. Haftung für fehlerhaften Verkaufsprospekt (§ 20 VermAnlG)	294	86
2. Haftung für fehlenden Verkaufsprospekt (§ 21 VermAnlG)	303	87
3. Haftung für unrichtiges oder fehlendes Vermögensanlagen-Informationsblatt (§ 22 VermAnlG)	306	88
IV. Haftung nach § 306 KAGB	311	90
1. Haftungsadressat, Anspruchsberechtigter	312	90
2. Haftung für fehlerhaften Prospekt	315	90
a) Voraussetzungen	315	90
b) Rechtsfolge	321	92
3. Haftung für nicht veröffentlichten Prospekt	323	92

4. Haftung für wesentliche Anlegerinformationen .....	326	93
V. Sonstige Haftungsgrundlagen .....	328	94
VI. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge .....	332	95

### Teil III

### Marktzugangsfolgen

<b>§ 6 Insiderrecht</b> .....	343	102
I. Einführung .....	343	102
II. Verbotenes Insiderhandeln (Art. 7 ff MAR) .....	351	104
1. Begriffsbestimmungen .....	355	105
a) Finanzinstrumente, auf die sich die Insiderinformationen beziehen .....	355	105
b) Insiderinformation (Art. 7 Abs. 1 MAR) .....	356	105
c) Insider .....	381	113
2. Die verbotenen Handlungen (Art. 14 MAR) .....	390	115
a) Verbot des Tätigens von Insidergeschäften (Verwendungsverbot) .....	393	116
b) Empfehlungs- und Verleitungsverbot .....	409	121
c) Offenlegungsverbot .....	413	123
d) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen (Art. 5 MAR) .....	427	128
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	430	129
a) Strafrechtliche Folgen und Ordnungswidrigkeit .....	430	129
b) Zivilrechtliche Folgen .....	444	132
III. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung (Art. 17 MAR) .....	452	136
1. Einführung .....	457	138
a) Anwendung .....	457	138
b) Funktion .....	459	139
2. Veröffentlichungspflicht nach Art. 17 Abs. 1 UAbs. 1 MAR .....	463	140
a) Voraussetzungen .....	463	140
b) Berichtigungspflicht, Aktualisierungspflicht .....	474	142
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht: Unverzüglichkeit .....	476	143
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung .....	481	144
3. Aufschieb der Offenlegung (Art. 17 Abs. 4–7 MAR) .....	487	146
a) Einführung .....	487	146
b) Berechtigte Interessen des Emittenten .....	493	148
c) Keine Irreführung der Öffentlichkeit .....	505	151
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit .....	506	152
e) Aufschieb im öffentlichen Interesse (Art. 17 Abs. 5 MAR) .....	508	153
f) Folgen eines unzulässigen Aufschiebs .....	511	154
4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung .....	512	154
a) Schadensersatz nach §§ 97, 98 WpHG (Emittentenhaftung) .....	514	154
b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen ....	539	162
c) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen .....	556	170

d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern .	560	171
5. Veröffentlichungspflicht bei Offenlegung gegenüber Dritten (Art. 17 Abs. 8 MAR) . . . . .	563	172
6. Mitteilungspflicht nach Art. 17 Abs. 4 UAbs. 3 MAR . . . . .	569	173
IV. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften (Art. 19 MAR) . . . . .	572	174
1. Hintergrund . . . . .	574	175
2. Sachlicher Anwendungsbereich . . . . .	575	175
3. Melde- und Veröffentlichungspflicht . . . . .	576	175
a) Meldepflichtige Personen . . . . .	576	175
b) Meldepflichtige Geschäfte . . . . .	581	177
c) Inhalt und Form der Meldung . . . . .	584	178
4. Ausnahme von der Meldepflicht . . . . .	586	178
5. Temporäres Handelsverbot (Art. 19 Abs. 11 MAR) . . . . .	588	179
6. Rechtsfolgen bei Verletzung der Pflichten . . . . .	594	180
7. Pflichten des Emittenten (Art. 19 Abs. 5 MAR) . . . . .	599	182
V. Pflicht zur Führung von Insiderlisten (Art. 18 MAR) . . . . .	602	183
1. Adressaten . . . . .	603	183
2. Inhalt und Form . . . . .	607	185
3. Folgen eines Verstoßes . . . . .	612	186
VI. Verdachtsmeldungen (Art. 16 Abs. 1 UAbs. 2 MAR) . . . . .	614	187
<b>§ 7 Verbot der Marktmanipulation . . . . .</b>	<b>621</b>	<b>188</b>
I. Einführung . . . . .	623	189
1. Entwicklung . . . . .	623	189
2. Verhältnis zur Ad-hoc-Mitteilungspflicht . . . . .	627	190
3. Anwendungsbereich . . . . .	628	191
a) Geregelter Markt und Handelssysteme . . . . .	628	191
b) Persönlicher, sachlicher und örtlicher Anwendungs- bereich . . . . .	630	191
II. Marktmanipulation nach Art. 15, 12 MAR . . . . .	634	192
1. Handels-/handlungsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. a und b MAR) . . . . .	637	193
a) Art. 12 Abs. 1 lit. a MAR . . . . .	638	193
b) Art. 12 Abs. 1 lit. b MAR . . . . .	643	195
c) Regelbeispiele und Indikatoren . . . . .	649	196
2. Informationsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. c MAR) . . . . .	652	197
a) Informationsverbreitung . . . . .	653	197
b) Falsches oder irreführendes Signal (Alt. 1) . . . . .	656	198
c) Herbeiführen eines anormalen oder künstlichen Kurs- niveaus (Alt. 2) . . . . .	660	199
d) Subjektiver Tatbestand . . . . .	661	199
3. Benchmark-Manipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. d MAR) . . . . .	662	199
4. Tatbestandsausschlussgründe . . . . .	665	200
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen Art. 15, 12 MAR . . . . .	667	200
a) Strafrechtliche Sanktionen und Bußgeld . . . . .	667	200
b) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen i.e.S . . . . .	674	202
c) „Naming and shaming“ . . . . .	677	203
d) Zivilrechtliche Rechtsfolgen . . . . .	679	203

III. Meldepflicht (Art. 16 MAR) .....	683	204
<b>§ 8 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils (§§ 33 ff WpHG) .....</b>	<b>689</b>	<b>207</b>
I. Einführung .....	692	208
II. Mitteilungspflichten des Anlegers .....	697	210
1. Mitteilungspflicht nach § 33 WpHG .....	697	210
2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 34 WpHG) .....	706	213
a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens .....	708	213
b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen .....	710	214
c) Sicherungsübereignete Aktien .....	712	214
d) Nießbrauch .....	714	215
e) Erwerb durch Willenserklärung .....	715	215
f) Stimmrechte aus anvertrauten Aktien .....	717	215
g) Isolierte Übertragung der Stimmrechte .....	719	216
h) Sicherungsverwahrte Aktien .....	720	216
i) Abgestimmtes Verhalten .....	721	217
j) Kettenzurechnung .....	729	219
3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten nach § 36 WpHG .....	731	219
4. Befreiung aufgrund Mitteilung durch Mutterunternehmen (§ 37 WpHG) .....	734	220
5. Mitteilungspflicht nach § 38 WpHG .....	735	220
6. Mitteilungspflicht nach § 39 WpHG .....	739	221
7. Mitteilungspflicht nach § 43 WpHG .....	740	222
8. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 WpHG .....	748	224
a) Bußgeld .....	749	224
b) „Naming and shaming“ .....	750	224
c) Rechtsverlust (§ 44 WpHG) .....	752	225
d) Zivilrechtliche Sanktionen .....	766	228
9. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen §§ 38, 39, 43 WpHG .....	770	229
III. Veröffentlichungspflichten des Emittenten (§§ 40, 41, 43 Abs. 2 WpHG) .....	773	230
1. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 40 WpHG .....	773	230
2. Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl (§ 41 WpHG) .....	777	231
3. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 43 Abs. 2 WpHG .....	779	232
4. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung .....	781	232
<b>§ 9 Zulassungsfolge- und Finanzberichtspflichten (§§ 48 ff, 114 ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG) .....</b>	<b>790</b>	<b>236</b>
I. Zulassungsfolgepflichten .....	790	236
1. Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern .....	792	237
2. Pflichten bzgl der Hauptversammlung .....	795	238
3. Pflichten bzgl zusätzlicher Angaben .....	800	239
4. Befreiung durch die BaFin .....	802	239
II. Finanzberichtspflichten .....	803	240
1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 114 WpHG) .....	805	240
2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts (§ 115 WpHG) .....	811	242
3. Jahresbericht nach §§ 23 ff VermAnlG .....	816	244

<b>§ 10 Leerverkäufe</b> .....	818	244
I. Einführung .....	819	245
II. Beschränkungen ungedeckter Leerverkäufe .....	824	246
III. Gedeckte Leerverkäufe .....	826	247
IV. Ausnahmen .....	829	248
V. Rechtsfolgen von Verstößen .....	830	248

#### Teil IV

#### **Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen**

<b>§ 11 Grundlagen</b> .....	838	251
I. Einführung .....	838	251
II. Anlegerkategorisierung .....	844	253
III. Rahmenvereinbarung .....	848	254
<b>§ 12 Verhaltensregeln nach §§ 63 ff WpHG</b> .....	851	255
I. Allgemeine Verhaltensregeln (§ 63 WpHG) .....	852	257
1. Interessenwahrungspflicht (§ 63 Abs. 1 WpHG) .....	852	257
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 63 Abs. 2 WpHG) .....	856	258
3. Pflicht bzgl der Bewertung und Vergütung von Mitarbeitern (§ 63 Abs. 3 WpHG) .....	858	258
4. Pflichten bzgl Konzeption und Vertrieb von Finanz- instrumenten (§ 63 Abs. 4 und 5 WpHG) .....	860	259
5. Informationspflichten (§ 63 Abs. 6 ff WpHG) .....	863	259
6. Pflichten bei beratungsfreien Wertpapierdienstleistungen (§ 63 Abs. 10 WpHG) .....	870	261
7. Pflichten bei reinen Ausführungsgeschäften (§ 63 Abs. 11 WpHG) .....	874	262
8. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	878	263
II. Besondere Verhaltensregeln (§ 64 WpHG) .....	881	263
1. Pflichten bei der Anlageberatung (§ 64 Abs. 1–4 WpHG) ..	883	264
a) Informationspflichten (§ 64 Abs. 1 WpHG) .....	883	264
b) Produktinformationsblatt (§ 64 Abs. 2 WpHG) .....	886	265
c) Exploration und Geeignetheit des Produkts (§ 64 Abs. 3 WpHG) .....	889	265
d) Geeignetheitserklärung (§ 64 Abs. 4 WpHG) .....	895	267
2. Pflichten bei unabhängiger Honorar-Anlageberatung (§ 64 Abs. 5, 6 WpHG) .....	898	268
3. Pflichten bei der Finanzportfolioverwaltung (§ 64 Abs. 3, 7, 8 WpHG) .....	905	269
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	911	270
a) Bußgeld .....	911	270
b) Zivilrechtliche Folgen .....	912	271
III. Weitere Verhaltenspflichten .....	918	272
1. Pflichten bzgl der Vermittlung von Vermögensanlagen (§ 65 WpHG) .....	918	272

2. Pflichten bzgl der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 69 WpHG) .....	921	273
3. Berichtspflicht über die Auftragsausführung (§ 63 Abs. 12 WpHG) .....	922	273
4. Pflichten bei Finanztermingeschäften (§§ 99 ff WpHG) ...	923	274
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	927	275
IV. Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 70 WpHG) .....	928	275
1. Voraussetzungen .....	928	275
2. Rechtsfolgen .....	934	276
<b>§ 13 Organisationspflichten (§§ 80 ff WpHG) .....</b>	<b>936</b>	<b>277</b>
I. Organisationspflichten nach § 80 WpHG .....	937	278
1. Allgemeine Organisationspflichten .....	937	278
2. Besondere Organisationspflichten .....	943	279
3. Produktfreigabeverfahren (Product Governance, § 80 Abs. 9 ff WpHG) .....	945	280
4. Rechtsfolgen bei einem Pflichtverstoß .....	949	281
II. Pflicht zur bestmöglichen Auftragsausführung (§ 82 WpHG) ..	951	281
III. Weitere Pflichten der Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....	957	282
1. Pflichten bzgl Geschäftsleitern (§ 81 WpHG) .....	957	283
2. Pflichten bzgl Mitarbeitergeschäften (Art. 29 DelVO 2017/565) .....	958	283
3. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 83 WpHG) .....	961	284
a) Aufzeichnungspflicht nach § 83 Abs. 1 WpHG .....	961	284
b) Aufzeichnungspflicht bzgl Telefongesprächen und elektronischer Kommunikation (§ 83 Abs. 3 ff WpHG) ....	964	284
c) Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	968	285
4. Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten (§ 84 WpHG) .....	971	286
5. Einsatz von Mitarbeitern (§ 87 WpHG) .....	973	286
6. Pflichten bzgl Anlage(strategie)empfehlungen (Art. 20 MAR, §§ 85 f WpHG) .....	977	288
a) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 1 MAR .....	977	288
b) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 2 MAR .....	984	290
c) Die Pflichten nach §§ 85 f WpHG .....	985	290
d) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung .....	987	290

## Teil V

### Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

<b>§ 14 Einführung .....</b>	<b>994</b>	<b>296</b>
I. Grundlagen .....	994	296
II. Anwendungsbereich .....	1002	298
III. Angebotsarten .....	1005	299
1. Einfaches öffentliches Erwerbsangebot .....	1006	299
2. Übernahmeangebot .....	1007	299



3. Pflichtangebot .....	1008	299
a) Grundlagen .....	1008	299
b) Ausnahmen .....	1010	300
IV. 30 %-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten ...	1013	301
1. Zurechnung aufgrund Einflusses .....	1013	301
2. Abgestimmtes Verhalten (acting in concert) .....	1015	302
3. Kettenzurechnung .....	1020	303
<b>§ 15 Das Verfahren</b> .....	1022	304
I. Vorangebotsphase .....	1024	305
II. Entscheidung zur Abgabe eines Angebots .....	1026	306
III. Das Angebot .....	1032	308
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage .....	1032	308
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG) .....	1041	310
a) Haftungsadressat .....	1042	310
b) Voraussetzungen .....	1043	310
c) Rechtsfolgen .....	1048	311
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG) .....	1052	312
IV. Stellungnahme der Zielgesellschaft .....	1055	313
1. Anforderungen .....	1055	313
2. Folgen einer fehlenden/fehlerhaften Stellungnahme .....	1057	314
V. Annahme des Angebots .....	1062	315
1. Annahmefrist und „Wasserstandsmeldungen“ .....	1062	315
2. Angebotsannahme ausnahmsweise nach Ablauf der Annahmefrist .....	1064	316
VI. Zusätzliche Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote .....	1066	316
1. Abgabe eines Pflichtangebots .....	1067	317
a) Anforderungen .....	1067	317
b) Erzwingung und Rechtsschutz .....	1072	318
2. Zahlung einer angemessenen Gegenleistung bei Übernahme- bzw Pflichtangebot .....	1076	319
a) Voraussetzungen .....	1076	319
b) Rechtsfolge .....	1079	320
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out nach Übernahme- bzw Pflichtangebot .....	1082	321
a) Übernahmerechtlicher und aktienrechtlicher Squeeze-out .....	1083	321
b) Voraussetzungen des übernahmerechtlichen Squeeze-out .....	1085	322
c) Folgen des übernahmerechtlichen Squeeze-out .....	1087	322
<b>§ 16 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft</b> .....	1093	325
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG) .....	1095	326
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG) .....	1098	327
III. Vorratsbeschluss der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG) .....	1102	328

IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung .....	1107	329
V. Europäisches Verbot und europäische Durchbrechungsregel .....	1110	330
1. Europäisches Verbot .....	1111	330
2. Europäische Durchbrechungsregel .....	1113	331
VI. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG .....	1114	331
1. Ordnungswidrigkeit .....	1114	331
2. Unterlassungsanspruch .....	1115	331
3. Schadensersatzansprüche .....	1116	332

## Teil VI

### Investmentrecht

<b>§ 17 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)</b> .....	1120	334
I. Vom Investmentgesetz zum Kapitalanlagegesetzbuch .....	1120	334
II. Anwendbarkeit, Begriffsbestimmungen des KAGB .....	1125	337
1. Begriff des Investmentvermögens .....	1125	337
2. Unerlaubtes Investmentgeschäft .....	1131	340
a) Erlaubnis der BaFin .....	1131	340
b) Ausnahmen von der Erlaubnispflicht .....	1133	340
3. Anlegerkategorisierung .....	1136	341
4. Gestaltungsvarianten der Investmentvermögen .....	1139	342
a) Grundlagen .....	1139	342
b) OGAW und AIF .....	1141	343
c) Offene und geschlossene Investmentvermögen .....	1147	344
d) Publikums- und Spezialvermögen .....	1150	345
5. Verwahrstellen .....	1153	346
III. Rechtsformen für Investmentvermögen .....	1156	346
1. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) .....	1159	348
a) Begriff und Unterscheidung .....	1159	348
b) Erlaubnis .....	1165	349
c) Organisation .....	1170	350
d) Der Vertrieb .....	1172	351
2. Die Investment-AG .....	1175	351
a) Allgemeines .....	1175	351
b) Investment-AG mit veränderlichem Kapital .....	1176	352
c) Investment-AG mit fixem Kapital .....	1180	352
3. Die Investment-KG .....	1184	353
a) Einführung .....	1184	353
b) Offene Investment-KG .....	1187	354
c) Geschlossene Investment-KG .....	1189	354

## Teil VII

### Kapitalmarktaufsicht

<b>§ 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)</b> .....	1192	356
I. Einführung .....	1192	357

II. Aufgaben der BaFin .....	1194	357
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG .....	1198	359
1. Verfolgung und Ahndung von Ordnungswidrigkeiten .....	1199	359
2. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis .....	1200	359
3. Einzelmaßnahmen .....	1206	360
4. Marktaufsicht beim Effektengeschäft .....	1212	362
IV. Befugnisse außerhalb des WpHG .....	1214	362
1. Allgemeine Befugnisse .....	1214	362
2. Kollektiver Verbraucherschutz (§ 4 Abs. 1a Satz 1 FinDAG) .....	1219	364
3. Produktintervention .....	1220	364
V. Pflichten der BaFin .....	1223	365
1. Allgemeine Pflichten .....	1223	365
2. „Naming and shaming“ .....	1228	366
a) Anwendungsbereiche .....	1228	366
b) Aufschub oder Anonymisierung der Bekanntmachung .....	1234	368
VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis .....	1237	368
VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden .....	1239	369
VIII. Drittschutz .....	1242	370
<b>§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder .....</b>	1246	371
I. Rechts- und Marktaufsicht .....	1246	371
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde .....	1251	372
<b>§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung .....</b>	1254	373
I. Einführung .....	1254	373
II. Handelsüberwachungsstelle .....	1255	373
<b>§ 21 Europäische Kapitalmarktaufsicht .....</b>	1260	375
I. Einführung .....	1260	375
II. Aufgaben und Befugnisse .....	1263	376
 Teil VIII		
<b>Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz</b>		
<b>§ 22 Anwendungsbereich .....</b>	1274	381
<b>§ 23 Zuständigkeit .....</b>	1282	383
<b>§ 24 Verfahrensabschnitte .....</b>	1285	384
I. Vorlageverfahren .....	1286	384
1. Zulässigkeit des Antrags .....	1286	384
2. Gleichgerichtete Musterfeststellungsanträge .....	1290	385
3. Sperrwirkung .....	1291	385
4. Aussetzungsentscheidung .....	1293	386
II. Musterverfahren .....	1294	387
1. Das Verfahren .....	1294	387

2. Musterentscheid .....	1297	388
3. Vergleich .....	1299	389
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens .....	1300	389
<i>Sachverzeichnis</i> .....		393