

Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i>		V
<i>Abkürzungsverzeichnis</i>		XVII
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i>		XXII

Teil I

Einführung

§ 1 Das Kapitalmarktrecht	1	1
I. Begriff	1	1
II. Regelungsziele des Kapitalmarktrechts	6	3
1. Funktionsschutz	7	3
a) Institutionelle Funktionsfähigkeit	8	3
b) Operationale Funktionsfähigkeit	9	3
c) Allokative Funktionsfähigkeit	10	3
2. Anlegerschutz	11	4
a) Institutioneller Schutz	12	4
b) Individueller Schutz	13	4
III. Rechtsquellen des Kapitalmarktrechts	22	7
1. Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und Börsengesetz (BörsG)	23	7
2. Weitere Gesetze	27	8
3. Europarecht	30	9
a) Richtlinien und Verordnungen zum Kapitalmarktrecht	30	9
b) Auslegung	35	11
4. Internationales Recht	39	12
5. Private Regelungen und Richterrecht	40	12
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem Recht/ Strafrecht	41	13
V. Das Zusammenspiel von Kapitalmarkt- und Gesellschaftsrecht	45	14
1. Einleitung	45	15
2. Mitteilungs- und Publizitätspflichten	47	15
3. Delisting	50	16
4. Vorrang kapitalmarktrechtlicher Haftungsregeln vor Gläubigerschutz	53	17
5. Unternehmensübernahmen	54	17
6. Squeeze-out	58	19
7. Corporate Governance-Grundsätze	61	20
§ 2 Der Kapitalmarkt	65	21
I. Begriff des Kapitalmarkts	65	21
1. Kapitalmarkt i.e.S.	66	22

a) Begriff	66	22
b) Primär- und Sekundärmarkt	69	23
2. Kapitalmarkt iWS	72	23
3. Organisierte und nicht organisierte Märkte	74	24
II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts	79	25
1. Geldmarkt	80	26
2. Devisenmarkt	82	26
3. Termin- und Derivatemärkte	83	26

Teil II

Marktorganisation und Marktzugang

§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente	90	29
I. Begriff der Börse	92	30
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse	94	31
1. Die Börse	95	31
2. Börsenträger	101	33
3. Handelsteilnehmer	106	35
III. Handelssegmente	107	35
1. Regulierter Markt	108	35
a) Grundlagen	108	35
b) Prime Standard und General Standard	110	36
c) Markttransparenz	113	37
2. Multilaterale Handelssysteme (§§ 31f–g WpHG)	116	38
3. Insbesondere: Freiverkehr/Open Market	120	39
a) Grundlagen	120	39
b) Teilbereiche	129	41
c) Vertragsstrafe	133	43
4. Systematische Internalisierer (§ 32 WpHG)	134	43
5. Organisierte Handelssysteme	141	46
6. Exkurs: Grauer und schwarzer Kapitalmarkt	142	46
IV. Der Gang an die Börse	145	47
1. Vorbereitung der Börsenzulassung: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen	145	47
2. Zulassung von Wertpapieren	147	48
3. Platzierung der Aktien	152	49
4. Börseneinführung	157	51
V. Widerruf (Delisting)	158	51
1. Voraussetzungen	158	51
2. Rechtsschutz	163	53
§ 4 Prospektpflicht	166	54
I. Prospektpflicht nach dem WpPG	168	56
1. Anwendbarkeit des WpPG	168	56
2. Prospektpflicht	171	57
3. Anforderungen an den Prospekt	176	58
a) Prospektformat und Prospektinhalt	176	58
b) Billigung des Prospekts (§ 13 WpPG)	183	60

c) Nachtrag und Widerruf	186	61
d) Hinterlegung und Veröffentlichung	191	63
4. Europäischer Pass	192	63
II. Prospektpflicht nach dem VermAnlG	194	64
1. Anwendbarkeit	195	64
2. Prospektpflicht	199	65
a) Prospektinhalt	199	65
b) Prospektbilligung	201	66
c) Nachtrags- und Ad-hoc-Mitteilungspflicht	204	67
d) Vermögensanlagen-Informationsblatt	207	68
III. Prospektpflicht nach dem KAGB	209	68
1. Prospektpflicht für OGAW	209	68
2. Prospektpflicht für geschlossene Investmentvermögen	212	69
§ 5 Anlegerschutz, Prospekthaftung	215	70
I. Bußgeld und Untersagung	216	71
II. Haftung nach §§ 21 ff WpPG	220	71
1. Haftung für fehlerhaften Prospekt	220	71
a) Voraussetzungen	220	71
b) Rechtsfolgen	229	74
2. Haftung für fehlenden Prospekt	230	74
III. Haftung nach §§ 20 ff VermAnlG	232	74
1. Haftung für fehlerhaften Verkaufsprospekt (§ 20 VermAnlG)	233	75
2. Haftung für fehlenden Verkaufsprospekt (§ 21 VermAnlG)	241	77
3. Haftung für unrichtiges Vermögensanlagen- Informationsblatt (§ 22 VermAnlG)	244	78
V. Haftung nach § 306 KAGB	248	79
1. Haftungsadressat, Anspruchsberechtigter	249	79
2. Haftung für fehlerhaften Prospekt	252	80
a) Voraussetzungen	252	80
b) Rechtsfolge	258	81
3. Haftung für nicht veröffentlichten Prospekt	260	81
4. Haftung für wesentliche Anlegerinformationen	262	82
VI. Sonstige Haftungsgrundlagen	264	83
VII. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge	268	83

Teil III

Marktzugangsfolgen

§ 6 Insiderrecht	274	88
I. Einführung	274	88
I. Verbotenes Insiderhandeln (§§ 12–14 WpHG)	279	90
1. Begriffsbestimmung	281	90
a) Insiderpapier	281	90
b) Insiderinformation (§ 13 Abs. 1 Satz 1 WpHG)	285	91
c) Insider	305	98

2. Die verbotenen Handlungen (§ 14 WpHG; Art. 14 MAR) ..	316	101
a) Neuerungen durch die MAR	316	101
b) Verwendungsverbot	320	103
c) Weitergabe- bzw Offenlegungsverbot	332	107
d) Empfehlungsverbot und Verleutungs- bzw Anstiftungs- verbot	340	110
e) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungs- maßnahmen	345	111
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes	348	112
a) Strafrechtliche Folgen und Ordnungswidrigkeit	348	112
b) Zivilrechtliche Folgen	367	118
II. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung		
(§ 15 Abs. 1 WpHG; Art. 17 MAR)	375	121
1. Einführung	379	122
2. Veröffentlichungspflicht nach § 15 Abs. 1 Satz 1 WpHG (Art. 17 Abs. 1 Unterabs. 1 MAR)	384	124
a) Voraussetzungen	384	124
b) Berichtungspflicht	393	127
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht	395	127
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung	399	129
3. Selbstbefreiung (§ 15 Abs. 3 WpHG) bzw Aufschub der Offenlegung (Art. 17 Abs. 4-7 MAR)	404	130
a) Einführung	404	130
b) Berechtigte Interessen des Emittenten	409	132
c) Irreführung der Öffentlichkeit	418	135
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit	420	135
e) Rechtsfolgen bei fehlerhafter Selbstbefreiung	422	136
f) Aufschub im öffentlichen Interesse	423	136
4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung	424	137
a) Schadensersatz nach §§ 37b, 37c WpHG (Emittentenhaftung)	425	137
b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen	448	145
c) Bußgeld	461	153
d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern .	465	154
5. Spezielle Veröffentlichungspflicht nach § 15 Abs. 1 Satz 4 WpHG (Art. 17 Abs. 8 MAR)	469	155
6. Mitteilungspflicht nach § 15 Abs. 4 WpHG (Art. 17 Abs. 4 Unterabs. 3 MAR)	474	157
III. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften		
(§ 15a WpHG, Art. 19 MAR)	477	158
1. Hintergrund	478	158
2. Sachlicher Anwendungsbereich	479	159
3. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflicht	482	160
a) Mitteilungspflichtige Personen	482	160
b) Mitteilungspflichtige Geschäfte	488	161
c) Inhalt und Form der Mitteilung	491	163
4. Ausnahme von der Mitteilungspflicht	493	163
5. Rechtsfolgen	495	164
6. Handelsverbot	498	165
7. Pflichten des Emittenten	500	166

IV. Pflicht zur Führung von Insiderverzeichnissen (§ 15b WpHG) bzw Insiderlisten (Art. 18 MAR)	503	167
V. Anzeigepflicht (§ 10 Abs. 1 WpHG)	512	170
§ 7 Verbot der Marktmanipulation	518	172
I. Einführung	519	172
1. Entwicklung	519	172
2. Verhältnis zur Ad-hoc-Mitteilungspflicht	522	173
II. Marktmanipulation nach § 20a Abs. 1 WpHG	523	174
1. § 20a Abs. 1 Nr 1 WpHG (unrichtige oder irreführende Angaben)	524	174
2. § 20a Abs. 1 Nr 2 WpHG (falsche oder irreführende Signale)	532	177
a) Voraussetzungen	532	177
b) Zulässige Marktpraxis	533	177
3. § 20a Abs. 1 Nr 3 WpHG (sonstige Täuschungshandlungen)	535	178
4. Tatbestandsausschlussgründe	540	179
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen § 20a WpHG	541	180
III. Anzeigepflicht (§ 10 Abs. 1 WpHG)	546	181
IV. EU-Marktmissbrauchsverordnung	549	182
1. Voraussetzungen	550	182
a) Begriffsbestimmung	550	182
b) Anwendungsbereich	554	183
c) Ausnahmen vom Verbot der Marktmanipulation	557	184
2. Rechtsfolge	558	185
a) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen	559	185
b) „Naming and shaming“	562	185
c) Strafrechtliche Sanktionen	563	186
d) Zivilrechtliche Rechtsfolgen	568	187
§ 8 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Ver- änderung des Stimmrechtsanteils (§§ 21 ff WpHG)	571	190
I. Einführung	573	191
II. Mitteilungspflichten des Anlegers	577	193
1. Mitteilungspflicht nach § 21 WpHG	577	193
2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 22 WpHG)	585	195
a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens	587	196
b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen	589	196
c) Sicherungsübereignete Aktien	591	197
d) Nießbrauch	592	197
e) Erwerb durch Willenserklärung	593	198
f) Stimmrechte aus anvertrauten Aktien	595	198
g) Isolierte Übertragung der Stimmrechte	597	199
h) Sicherungsverwahrte Aktien	598	199
i) Abgestimmtes Verhalten	599	200
j) Kettenzurechnung	607	202
3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten nach § 23 WpHG	609	202

4. Mitteilungspflicht nach § 25 WpHG	611	203
5. Mitteilungspflicht nach § 25a WpHG	615	204
6. Mitteilungspflicht nach § 27a WpHG	616	205
7. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 21 WpHG	625	207
a) Bußgeld	626	207
b) „Naming and shaming“	627	208
c) Stimmrechtsverlust	629	208
d) Zivilrechtliche Sanktionen	640	212
8. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen §§ 25, 25a und 27a WpHG ..	643	213
III. Veröffentlichungspflichten des Emittenten		
(§§ 26, 26a, 27a Abs. 2 WpHG)	646	214
1. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 26 WpHG	646	214
2. Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl		
(§ 26a WpHG)	649	215
3. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 27a Abs. 2 WpHG	651	215
4. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung	652	216
§ 9 Zulassungsfolge- und Finanzberichtspflichten		
(§§ 30a ff, 37v ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG)	658	219
I. Zulassungsfolgepflichten	658	219
1. Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern	660	220
2. Pflichten bzgl der Hauptversammlung	664	221
3. Pflichten bei Satzungsänderungen	669	222
4. Pflichten bzgl zusätzlicher Angaben	671	222
5. Befreiung durch die BaFin	673	223
II. Finanzberichtspflicht	674	223
1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 37v WpHG) .	676	224
2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts		
(§ 37w WpHG)	681	226
3. Veröffentlichung eines Zahlungsberichts (§ 37x WpHG)...	684	227
4. Jahresbericht nach §§ 23 ff VermAnlG	686	228
§ 10 Leerverkäufe	689	228
I. Einführung	689	228
II. Beschränkungen ungedeckter Leerverkäufe	693	230
III. Gedeckte Leerverkäufe	695	230
IV. Ausnahmen	698	231
V. Rechtsfolgen von Verstößen	699	232
Teil IV		
Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen		
§ 11 Grundlagen	706	235
I. Einführung	706	235
II. Anlegerkategorisierung	710	237

§ 12 Verhaltens- und Organisationsregeln nach §§ 31 ff WpHG	714	238
I. Verhaltensregeln nach § 31 WpHG	714	238
1. Interessenwahrungspflicht (§ 31 Abs. 1 Nr 1 WpHG)	715	238
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 31 Abs. 1 Nr 2 WpHG)	718	239
3. Informationspflicht (§ 31 Abs. 2, 3, 4b WpHG)	720	240
4. Erkundigungspflicht (§ 31 Abs. 4, 5 WpHG)	724	241
a) Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung	725	242
b) Sonstige Wertpapierdienstleistungen	731	244
c) Dienstleistungen ohne Erkundigungspflichten	734	244
5. Produktinformationsblatt (§ 31 Abs. 3a WpHG)	736	245
6. Pflichten bzgl der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 31c WpHG)	738	246
7. Pflicht zum Bericht über die Auftragsausführung (§ 31 Abs. 8 WpHG)	739	246
8. Pflichten bei Finanztermingeschäften	740	247
9. Rechtsfolgen eines Verstoßes	743	248
II. Pflicht zur bestmöglichen Auftragsausführung (§ 33a WpHG)	749	250
III. Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 31d WpHG)	753	251
IV. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 34 WpHG)	759	253
1. Aufzeichnungspflicht nach § 34 Abs. 1, 2 WpHG	759	253
2. Beratungsprotokoll nach § 34 Abs. 2a, b WpHG	761	254
3. Aufbewahrungspflicht	765	255
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes	766	255
V. Organisationspflichten (§ 33 WpHG)	770	256
1. Die Pflichten nach § 33 Abs. 1 WpHG	770	256
2. Die Rechtsfolgen	777	258
3. Product Governance	779	259
VI. Pflichten bzgl Honoraranlageberatung	780	259
VII. Pflichten in Bezug auf Mitarbeitergeschäfte (§ 33b WpHG)	783	260
VIII. Weitere Pflichten	785	261
1. Getrennte Vermögensverwahrung	785	261
2. Pflichten bzgl der Analyse von Finanzinstrumenten	787	262
a) Die Pflichten nach §§ 34b, 34c WpHG	787	262
b) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung	794	264
c) Die Pflichten nach der EU-Marktmisbrauchsverordnung	796a	265
3. Qualifikation der Mitarbeiter (§ 34d WpHG)	797	265

Teil V

Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

§ 13 Einführung	802	271
I. Grundlagen	802	271
II. Anwendungsbereich	808	273
III. Angebotsarten	811	274
1. Einfaches öffentliches Erwerbsangebot	812	274

2. Übernahmeangebot	813	274
3. Pflichtangebot	814	275
a) Grundlagen	814	275
b) Ausnahmen	816	275
IV. 30 %-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten ...	819	276
§ 14 Das Verfahren	825	278
I. Vorangebotsphase	827	279
II. Das Angebot	834	281
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage	834	281
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG)	841	283
a) Haftungsadressat	842	284
b) Voraussetzungen	843	284
c) Rechtsfolgen	848	285
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG)	852	286
III. Stellungnahme der Zielgesellschaft	855	287
1. Anforderungen	855	287
2. Folgen einer fehlenden/fehlerhaften Stellungnahme	857	288
IV. Annahme des Angebots	862	289
V. Spezielle Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote	864	290
1. Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots	864	290
2. Zahlung einer angemessenen Gegenleistung	872	292
a) Voraussetzungen	872	292
b) Rechtsfolge	874	293
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out	877	294
§ 15 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft	883	298
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG)	885	298
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG)	888	299
III. Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG)	891	300
IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung	894	301
V. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durchbrechungsregel	896	302
1. Europäisches Verhinderungsverbot	897	303
2. Europäische Durchbrechungsregel	899	303
VI. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG	900	304
1. Ordnungswidrigkeit	900	304
2. Unterlassungsanspruch	901	304
3. Schadensersatzansprüche	902	304

Teil VI
Investmentrecht

§ 16 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)	906	306
I. Vom Investmentgesetz zum Kapitalanlagegesetzbuch	906	306
II. Anwendbarkeit, Begriffsbestimmungen des KAGB	912	309
1. Begriff des Investmentvermögens	912	309
2. Unerlaubtes Investmentgeschäft	917	310
3. Ausnahmen von der Erlaubnispflicht	920	311
4. Anlegerkategorisierung	923	312
5. Regelungsbereiche	926	312
a) Offene und geschlossene Investmentvermögen	927	313
b) Publikums- und Spezialvermögen	930	313
6. OGAW und AIF	933	314
7. Fondsplattformen	940	315
III. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG)	943	316
1. Begriff und Unterscheidung	943	316
a) Allgemeines	943	316
b) OGAW- und AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft	945	317
c) Interne und externe Kapitalverwaltungsgesellschaft	946	317
2. Erlaubnis	950	318
3. Organisation	954	319
4. Der Vertrieb	956	320
IV. Verwahrstellen	959	320
V. Die Investmentaktiengesellschaft	962	321
1. Allgemeines	962	321
2. Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital	963	321
3. Investmentaktiengesellschaft mit fixem Kapital	965	322
VI. Die Investmentkommanditgesellschaft	968	323
1. Einführung	968	323
2. Offene Investmentkommanditgesellschaft	971	323
3. Geschlossene Investmentkommanditgesellschaft	974	324

Teil VII
Kapitalmarktaufsicht

§ 17 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)	977	325
I. Einführung	977	325
II. Aufgaben der BaFin	979	326
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG	983	327
1. Verfolgung und Ahndung von Ordnungswidrigkeiten	984	327
2. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis	985	328
3. Produktintervention	990	329
4. Mögliche Einzelmaßnahmen	991	330
4. Pflichten	994	331
5. Marktaufsicht beim Effekthengeschäft	996	331

IV. Befugnisse außerhalb des WpHG	998	332
V. Naming and Shaming	1002	333
VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis	1008	335
VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden	1010	336
VIII. Drittschutz	1013	337
§ 18 Börsenaufsichtsbehörden der Länder	1017	338
I. Rechts- und Marktaufsicht	1017	338
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	1021	339
§ 19 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung	1024	340
I. Einführung	1024	340
II. Handelsüberwachungsstelle	1025	340
§ 20 Europäische Kapitalmarktaufsicht	1030	341
I. Einführung	1030	342
II. Aufgaben und Befugnisse	1031	342
 Teil VIII		
Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz		
§ 21 Anwendungsbereich	1039	346
§ 22 Zuständigkeit	1046	348
§ 23 Verfahrensabschnitte	1049	349
I. Vorlageverfahren	1050	349
II. Musterverfahren	1057	352
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens	1063	353
<i>Sachverzeichnis</i>		357