

# Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i> .....		V
<i>Abkürzungsverzeichnis</i> .....		XVIII
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i> .....		XXIII

## Teil I

### Einführung

<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	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	6
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	10
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 der kapitalmarktrechtlichen Haftung vor Gläubigerschutz .....	53	17
5. Unternehmensübernahmen .....	54	17
6. Squeeze-out .....	58	19
7. Corporate Governance-Grundsätze .....	61	20

<b>§ 2 Der Kapitalmarkt</b> .....	65	21
I. Begriff des Kapitalmarkts .....	65	21
1. Kapitalmarkt .....	66	22
a) Begriff .....	66	22
b) Primär- und Sekundärmarkt .....	69	23
2. Organisierte und nicht organisierte Märkte .....	71	23
II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts .....	77	25
1. Geldmarkt .....	78	25
2. Devisenmarkt .....	80	25
3. Termin- und Derivatemärkte .....	82	26

## Teil II

### Marktorganisation und Marktzugang

<b>§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente</b> .....	89	28
I. Begriff der Börse .....	91	29
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse .....	92	30
1. Die Börse .....	93	30
2. Börsenträger .....	99	32
3. Handelsteilnehmer .....	104	33
III. Handelssegmente .....	105	34
1. Regulierter Markt .....	107	35
a) Grundlagen .....	107	35
b) Prime Standard und General Standard .....	109	35
2. Multilaterale Handelssysteme .....	112	36
3. Insbesondere: Freiverkehr/Open Market .....	117	38
a) Grundlagen .....	117	38
b) Teilbereiche .....	126	40
c) Vertragsstrafe .....	129	41
4. Systematische Internalisierer .....	130	41
5. Organisierte Handelssysteme .....	136	43
6. Markttransparenz für Handelsplätze und systematische Internalisierer .....	139	43
7. Exkurs: Grauer und schwarzer Kapitalmarkt .....	148	46
IV. Der Gang an die Börse .....	151	46
1. Vorbereitung der Börsenzulassung: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen .....	151	46
2. Zulassung von Wertpapieren .....	153	47
3. Platzierung der Aktien .....	158	49
4. Börseneinführung .....	165	51
V. Delisting (Widerruf der Zulassung) .....	166	51
1. Begriff .....	166	51
2. Voraussetzungen .....	168	52
3. Rechtsschutz .....	173	53

<b>§ 4 Prospektpflicht</b>	176	54
I. Prospektpflicht nach der EU-ProspektVO	178	55
II. Prospektpflicht nach dem WpPG	182	56
1. Anwendbarkeit des WpPG	182	56
2. Prospektpflicht	187	58
3. Anforderungen an den Prospekt	192	59
a) Prospektformat und Prospektinhalt	192	59
b) Billigung des Prospekts (§ 13 WpPG)	199	61
c) Nachtrag und Widerruf	202	62
d) Hinterlegung und Veröffentlichung	207	64
4. Europäischer Pass	208	64
III. Prospektpflicht nach dem VermAnlG	210	64
1. Anwendbarkeit	211	65
2. Prospektpflicht	217	66
a) Prospektinhalt	217	66
b) Prospektbilligung	219	67
c) Nachtrags- und Ad-hoc-Mitteilungspflicht	222	67
d) Vermögensanlagen-Informationsblatt	226	68
IV. Prospektpflicht nach dem KAGB	228	69
1. Prospektpflicht für offene Investmentvermögen	228	69
2. Prospektpflicht für geschlossene Investmentvermögen	231	70
<b>§ 5 Anlegerschutz, Prospekthaftung</b>	234	72
I. Bußgeld und Untersagung	235	72
II. Haftung nach §§ 21 ff WpPG	239	73
1. Haftung für fehlerhaften Prospekt	239	73
a) Voraussetzungen	239	73
b) Rechtsfolgen	248	76
2. Haftung für fehlenden Prospekt	249	76
III. Haftung nach §§ 20 ff VermAnlG	251	76
1. Haftung für fehlerhaften Verkaufsprospekt (§ 20 VermAnlG)	252	77
2. Haftung für fehlenden Verkaufsprospekt (§ 21 VermAnlG)	260	79
3. Haftung für unrichtiges Vermögensanlagen-Informations- blatt (§ 22 VermAnlG)	263	80
IV. Haftung nach § 306 KAGB	267	81
1. Haftungsadressat, Anspruchsberechtigter	268	81
2. Haftung für fehlerhaften Prospekt	271	82
a) Voraussetzungen	271	82
b) Rechtsfolge	277	83
3. Haftung für nicht veröffentlichten Prospekt	279	84
4. Haftung für wesentliche Anlegerinformationen	282	84
V. Sonstige Haftungsgrundlagen	284	85
VI. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge	288	86

## Teil III

### Marktzugangsfolgen

<b>§ 6 Insiderrecht</b>	296	93
I. Einführung	296	93
II. Verbotenes Insiderhandeln (Art. 7 ff MAR)	303	95
1. Begriffsbestimmung	306	96
a) Finanzinstrumente, auf die sich die Insiderinformationen beziehen	306	96
b) Insiderinformation (Art. 7 Abs. 1 MAR)	308	96
c) Insider	331	103
2. Die verbotenen Handlungen (Art. 14 MAR)	340	106
a) Verbot des Tätigens von Insidergeschäften (Verwendungsverbot)	342	106
b) Empfehlungs- und Verleitungsverbot	356	111
c) Offenlegungsverbot (Weitergabeverbot)	361	114
d) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen	373	118
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes	376	119
a) Strafrechtliche Folgen und Ordnungswidrigkeit	376	119
b) Zivilrechtliche Folgen	390	123
III. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung (Art. 17 MAR)	398	127
1. Einführung	402	128
a) Anwendung	402	128
b) Funktion	404	129
2. Veröffentlichungspflicht nach Art. 17 Abs. 1 Unterabs. 1 MAR	408	130
a) Voraussetzungen	408	130
b) Berichtigungspflicht	418	133
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht	419	133
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung	423	135
3. Aufschieb der Offenlegung (Art. 17 Abs. 4–7 MAR)	429	137
a) Einführung	429	137
b) Berechtigte Interessen des Emittenten	434	138
c) Keine Irreführung der Öffentlichkeit	447	142
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit	449	143
e) Aufschieb im öffentlichen Interesse (Art. 17 Abs. 5 MAR)	451	144
f) Folgen unzulässiger Selbstbefreiung	454	144
4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung	455	145
a) Schadensersatz nach §§ 97, 98 WpHG (Emittentenhaftung)	456	145
b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen	478	152
c) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen	494	160
d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern	498	161
5. Veröffentlichungspflicht bei Offenlegung gegenüber Dritten (Art. 17 Abs. 8 MAR)	502	162
6. Mitteilungspflicht nach Art. 17 Abs. 4 Unterabs. 3 MAR	507	164

IV. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften (Art. 19 MAR) .....	510	165
1. Hintergrund .....	511	165
2. Sachlicher Anwendungsbereich .....	512	166
3. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflicht .....	513	166
a) Mitteilungspflichtige Personen .....	513	166
b) Mitteilungspflichtige Geschäfte .....	518	167
c) Inhalt und Form der Mitteilung .....	521	168
4. Ausnahme von der Mitteilungspflicht .....	523	169
5. Temporäres Handelsverbot .....	525	169
6. Rechtsfolgen bei Verletzung der Pflichten .....	529	171
7. Pflichten des Emittenten (Art. 19 Abs. 5 MAR) .....	534	172
V. Pflicht zur Führung von Insiderlisten (Art. 18 MAR) .....	537	173
1. Allgemeines .....	537	173
2. Anwendbarkeit .....	540	174
3. Inhalt .....	543	175
4. Folgen eines Verstoßes .....	548	177
VI. Meldepflicht (Art. 16 Abs. 1 Unterabs. 2 MAR) .....	550	177
<b>§ 7 Verbot der Marktmanipulation .....</b>	<b>558</b>	<b>179</b>
I. Einführung .....	559	180
1. Entwicklung .....	559	180
2. Verhältnis zur Ad-hoc-Mitteilungspflicht .....	563	181
3. Anwendungsbereich .....	564	181
a) Geregelter Markt und Handelssysteme .....	564	181
b) Persönlicher, sachlicher und örtlicher Anwendungs- bereich .....	566	182
II. Marktmanipulation nach Art. 15, 12 MAR .....	570	183
1. Handels-/handlungsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. a und b MAR) .....	574	184
a) Art. 12 Abs. 1 lit. a MAR .....	575	184
b) Art. 12 Abs. 1 lit. b MAR .....	579	185
c) Regelbeispiele und Indikatoren .....	585	187
2. Informationsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. c MAR) .....	588	188
a) Informationsverbreitung .....	589	188
b) Falsches oder irreführendes Signal (Alt. 1) .....	592	189
c) Herbeiführen eines anormalen oder künstlichen Kursniveaus (Alt. 2) .....	596	190
d) Subjektiver Tatbestand .....	597	190
3. Benchmark-Manipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. d MAR) .....	598	190
4. Tatbestandsausschlussgründe .....	601	191
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen Art. 15, 12 MAR .....	603	191
a) Strafrechtliche Sanktionen und Bußgeld .....	603	191
b) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen i.e.S. ....	609	193
c) „Naming and shaming“ .....	612	194
d) Zivilrechtliche Rechtsfolgen .....	614	194
III. Meldepflicht (Art. 16 MAR) .....	618	195

<b>§ 8 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils (§§ 33 ff WpHG) .....</b>	<b>625</b>	<b>198</b>
I. Einführung .....	627	200
II. Mitteilungspflichten des Anlegers .....	631	201
1. Mitteilungspflicht nach § 33 WpHG .....	631	201
2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 34 WpHG) .....	640	204
a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens .....	642	204
b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen .....	644	205
c) Sicherungsübereignete Aktien .....	646	206
d) Nießbrauch .....	648	206
e) Erwerb durch Willenserklärung .....	649	207
f) Stimmrechte aus anvertrauten Aktien .....	651	207
g) Isolierte Übertragung der Stimmrechte .....	653	208
h) Sicherungsverwahrte Aktien .....	654	208
i) Abgestimmtes Verhalten .....	655	208
j) Kettenzurechnung .....	663	211
3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten nach § 36 WpHG .....	665	211
4. Mitteilungspflicht nach § 38 WpHG .....	667	212
5. Mitteilungspflicht nach § 39 WpHG .....	671	214
6. Mitteilungspflicht nach § 43 WpHG .....	672	214
7. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 WpHG .....	680	217
a) Bußgeld .....	681	217
b) „Naming and shaming“ .....	682	217
c) Stimmrechtsverlust (§ 44 WpHG) .....	684	218
d) Zivilrechtliche Sanktionen .....	695	221
8. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen §§ 38, 39, 43 WpHG .....	698	222
III. Veröffentlichungspflichten des Emittenten (§§ 40, 41, 43 Abs. 2 WpHG) .....	701	223
1. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 40 WpHG .....	701	223
2. Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl (§ 41 WpHG) ..	705	224
3. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 43 Abs. 2 WpHG .....	707	225
4. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung .....	708	225
<b>§ 9 Zulassungsfolge- und Finanzberichtspflichten (§§ 48 ff, 114 ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG) .....</b>	<b>715</b>	<b>230</b>
I. Zulassungsfolgepflichten .....	715	230
1. Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern .....	717	230
2. Pflichten bzgl der Hauptversammlung .....	720	231
3. Pflichten bzgl zusätzlicher Angaben .....	725	233
4. Befreiung durch die BaFin .....	727	233
II. Finanzberichtspflichten .....	728	233
1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 114 WpHG) ..	730	234
2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts (§ 115 WpHG) .....	735	236
3. Veröffentlichung eines Zahlungsberichts (§ 116 WpHG) ...	738	237
4. Jahresbericht nach §§ 23 ff VermAnlG .....	740	238

<b>§ 10 Leerverkäufe</b> .....	743	239
I. Einführung .....	743	239
II. Beschränkungen ungedeckter Leerverkäufe .....	747	240
III. Gedeckte Leerverkäufe .....	749	241
IV. Ausnahmen .....	752	242
V. Rechtsfolgen von Verstößen .....	753	242

#### Teil IV

#### Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen

<b>§ 11 Grundlagen</b> .....	760	245
I. Einführung .....	760	245
II. Anlegerkategorisierung .....	767	247
III. Rahmenvereinbarung .....	771	249
<b>§ 12 Verhaltensregeln nach §§ 63 ff WpHG</b> .....	775	250
I. Allgemeine Verhaltensregeln (§ 63 WpHG) .....	776	250
1. Interessenwahrungspflicht (§ 63 Abs. 1 WpHG) .....	776	250
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 63 Abs. 2 WpHG) .....	779	251
3. Pflicht bzgl der Bewertung und Vergütung von Mitarbeitern (§ 63 Abs. 3 WpHG) .....	781	252
4. Pflichten bzgl Konzeption und Vertrieb von Finanz- instrumenten (§ 63 Abs. 4 und 5 WpHG) .....	783	252
5. Informationspflichten (§ 63 Abs. 6 ff WpHG) .....	786	253
6. Pflichten bei beratungsfreien Wertpapierdienstleistungen (§ 63 Abs. 10 WpHG) .....	792	254
7. Pflichten bei reinen Ausführungsgeschäften (§ 63 Abs. 11 WpHG) .....	796	255
8. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	800	256
II. Besondere Verhaltensregeln (§ 64 WpHG) .....	801	257
1. Pflichten bei der Anlageberatung (§ 64 Abs. 1–4 WpHG) ..	804	257
a) Informationspflichten (§ 64 Abs. 1 WpHG) .....	804	257
b) Produktinformationsblatt (§ 64 Abs. 2 WpHG) .....	806	258
c) Exploration und Geeignetheit des Produkts (§ 64 Abs. 3 WpHG) .....	810	259
d) Geeignetheitserklärung (§ 64 Abs. 4 WpHG) .....	816	260
2. Pflichten bei unabhängiger Honorar-Anlageberatung (§ 64 Abs. 5, 6 WpHG) .....	820	261
3. Pflichten bei der Finanzportfolioverwaltung (§ 64 Abs. 3, 7, 8 WpHG) .....	826	263
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	831	264
a) Bußgeld .....	831	264
b) Zivilrechtliche Folgen .....	832	264
III. Weitere Verhaltenspflichten .....	837	266
1. Pflichten bzgl der Vermittlung von Vermögensanlagen (§ 65 WpHG) .....	837	266

2. Pflichten bzgl der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 69 WpHG) .....	840	267
3. Berichtspflicht über die Auftragsausführung (§ 63 Abs. 12 WpHG) .....	841	267
4. Pflichten bei Finanztermingeschäften (§§ 99 ff WpHG) ...	842	267
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	846	268
IV. Pflicht zur bestmöglichen Auftragsausführung (§ 82 WpHG) ..	847	269
V. Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 70 WpHG) .....	852	270
VI. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 83 WpHG) ...	859	272
1. Aufzeichnungspflicht nach § 83 Abs. 1 WpHG .....	859	272
2. Aufzeichnungspflicht bzgl Telefongesprächen und elektronischer Kommunikation (§ 83 Abs. 3 ff WpHG) .....	862	273
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	866	274
<b>§ 13 Organisationspflichten (§§ 80 ff WpHG) .....</b>	<b>869</b>	<b>275</b>
I. Organisationspflichten nach § 80 WpHG .....	870	275
1. Allgemeine Organisationspflichten .....	870	275
2. Besondere Organisationspflichten .....	876	276
3. Rechtsfolgen bei einem Pflichtverstoß .....	878	277
II. Pflichten bzgl Geschäftsleitern (§ 81 WpHG) .....	880	278
III. Produktfreigabeverfahren (Product Governance) .....	881	278
IV. Pflichten bzgl Mitarbeitergeschäften (Art. 29 der Delegierten VO 2017/565) .....	884	279
V. Weitere Pflichten .....	887	279
1. Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten (§ 84 WpHG) .....	887	280
2. Pflichten bzgl Anlage(strategie)empfehlungen (Art. 20 MAR) .....	889	280
a) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 1 MAR, §§ 85, 86 WpHG .....	889	280
b) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 2 MAR .....	897	282
c) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung .....	898	283
3. Einsatz von Mitarbeitern (§ 87 WpHG) .....	901	284

## Teil V

### Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

<b>§ 14 Einführung .....</b>	<b>908</b>	<b>290</b>
I. Grundlagen .....	908	290
II. Anwendungsbereich .....	916	292
III. Angebotsarten .....	919	293
1. Einfaches öffentliches Erwerbsangebot .....	920	293
2. Übernahmeangebot .....	921	293
3. Pflichtangebot .....	922	293
a) Grundlagen .....	922	293
b) Ausnahmen .....	924	294
IV. 30 %-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten ...	927	295

<b>§ 15 Das Verfahren</b>	933	297
I. Vorangebotsphase	935	298
II. Das Angebot	942	300
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage	942	300
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG)	949	302
a) Haftungsadressat	950	302
b) Voraussetzungen	951	303
c) Rechtsfolgen	956	304
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG)	960	305
III. Stellungnahme der Zielgesellschaft	963	306
1. Anforderungen	963	306
2. Folgen einer fehlenden/fehlerhaften Stellungnahme	965	307
IV. Annahme des Angebots	970	308
V. Spezielle Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote	972	309
1. Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots	972	309
2. Zahlung einer angemessenen Gegenleistung	980	311
a) Voraussetzungen	980	311
b) Rechtsfolge	982	312
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out	985	313
<b>§ 16 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft</b>	992	316
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG)	994	317
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG)	997	318
III. Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG)	1000	319
IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung	1004	320
V. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durch- brechungsregel	1006	321
1. Europäisches Verhinderungsverbot	1007	321
2. Europäische Durchbrechungsregel	1009	322
VI. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG	1010	322
1. Ordnungswidrigkeit	1010	322
2. Unterlassungsanspruch	1011	322
3. Schadensersatzansprüche	1012	323

## Teil VI

### Investmentrecht

<b>§ 17 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)</b>	1016	325
I. Vom Investmentgesetz zum Kapitalanlagegesetzbuch	1016	325
II. Anwendbarkeit, Begriffsbestimmungen des KAGB	1023	328
1. Begriff des Investmentvermögens	1023	328
2. Unerlaubtes Investmentgeschäft	1028	331
3. Ausnahmen von der Erlaubnispflicht	1031	331

4. Anlegerkategorisierung .....	1034	332
5. Regelungsbereiche .....	1037	333
a) Offene und geschlossene Investmentvermögen .....	1038	333
b) Publikums- und Spezialvermögen .....	1041	334
6. OGAW und AIF .....	1044	334
7. Organisationsformen für die Vermögensanlagen .....	1051	336
III. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) .....	1054	337
1. Begriff und Unterscheidung .....	1054	337
a) Allgemeines .....	1054	337
b) OGAW- und AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft .....	1056	337
c) Interne und externe Kapitalverwaltungsgesellschaft .....	1057	338
2. Erlaubnis .....	1061	339
3. Organisation .....	1065	340
4. Der Vertrieb .....	1067	340
IV. Verwahrstellen .....	1070	341
V. Die Investmentaktiengesellschaft .....	1073	342
1. Allgemeines .....	1073	342
2. Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital ..	1074	342
3. Investmentaktiengesellschaft mit fixem Kapital .....	1076	343
VI. Die Investmentkommanditgesellschaft .....	1079	343
1. Einführung .....	1079	343
2. Offene Investmentkommanditgesellschaft .....	1082	344
3. Geschlossene Investmentkommanditgesellschaft .....	1085	345

## Teil VII

### Kapitalmarktaufsicht

#### § 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

(BaFin) .....	1088	346
I. Einführung .....	1088	346
II. Aufgaben der BaFin .....	1090	347
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG .....	1094	348
1. Verfolgung und Ahndung von Ordnungswidrigkeiten .....	1095	349
2. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis .....	1096	349
3. Produktintervention .....	1101	350
4. Mögliche Einzelmaßnahmen .....	1103	351
5. Pflichten .....	1109	352
6. Marktaufsicht beim Effktengeschäft .....	1112	353
IV. Befugnisse außerhalb des WpHG .....	1114	354
V. „Naming and Shaming“ .....	1118	355
1. Anwendungsbereiche .....	1118	355
2. Aufschub oder Anonymisierung der Bekanntmachung .....	1124	356
VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis .....	1126	357
VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden .....	1128	358
VIII. Drittschutz .....	1131	359

<b>§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder</b> .....	1135	360
I. Rechts- und Marktaufsicht .....	1135	360
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde .....	1139	361
<b>§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung</b> .....	1142	362
I. Einführung .....	1142	362
II. Handelsüberwachungsstelle .....	1143	362
<b>§ 21 Europäische Kapitalmarktaufsicht</b> .....	1148	363
I. Einführung .....	1148	364
II. Aufgaben und Befugnisse .....	1151	365
 Teil VIII		
<b>Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz</b>		
<b>§ 22 Anwendungsbereich</b> .....	1160	368
<b>§ 23 Zuständigkeit</b> .....	1167	370
<b>§ 24 Verfahrensabschnitte</b> .....	1170	371
I. Vorlageverfahren .....	1171	372
II. Musterverfahren .....	1178	374
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens .....	1184	376
<i>Definitionenverzeichnis</i> .....		380
<i>Sachverzeichnis</i> .....		381