

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort .....	V
Abkürzungsverzeichnis .....	XI
Literaturverzeichnis .....	XV
<b>1. Kapitel Worum es im Kapitalmarktrecht geht .....</b>	<b>1</b>
I. Über das Vertrauen in das ordnungsgemäße Funktionieren des Marktes .....	2
II. Die Notwendigkeit der Markttransparenz .....	3
III. Die Notwendigkeit von Mitteilungspflichten .....	4
1. Der Marktmechanismus versus Mitteilungspflichten .....	4
2. Staatliche Straf- oder Bußgelder versus Mitteilungspflichten .....	5
<b>2. Kapitel Die Normen des Kapitalmarktrechts .....</b>	<b>7</b>
I. Internationale Rechtsnormen des Kapitalmarktrechts .....	7
II. Europarechtliche Regelungen .....	9
III. Europäische Richtlinien und Verordnungen .....	9
1. MiFID II (Rl 2014/65/EU) .....	10
2. MiFIR (VO 600/2014) .....	11
IV. Das „Puzzle“ des europäischen Kapitalmarktrechts .....	12
V. Die Verlautbarungen, Guidelines bzw. Leitlinien der europäischen Behörden .....	15
1. Guidelines .....	15
2. Die rechtliche Wirkung der Guidelines .....	15
VI. Das deutsche Kapitalmarktrecht .....	16
<b>3. Kapitel Das Börsenrecht .....</b>	<b>18</b>
I. Die Märkte des Börsenrechts .....	18
II. Börsenprodukte .....	21
III. Die Organisationsstruktur der Börse .....	25
IV. Der Handel von Wertpapieren an der Börse .....	28
1. Der regulierte Markt .....	28
2. Zulassung zum Freiverkehr .....	31
V. Die Pflichten des Emittenten nach der Wertpapierausgabe .....	31
VI. Ausscheiden des Wertpapiers aus dem Börsenhandel (sog. Delisting) .....	33

VII

<b>4. Kapitel Prospekt-Pflicht für Wertpapiere . . . . .</b>	<b>37</b>
I. Zeitpunkt und Inhalt der Prospektgestaltung . . . . .	39
II. Billigung des Prospekts durch die BaFin . . . . .	40
III. Der kleine Prospekt: Das Wertpapierinformationsblatt (WIB) . . . . .	41
<b>5. Kapitel Prospekthaftung . . . . .</b>	<b>42</b>
I. Haftung für fehlerhaften Prospekt (§§ 9, 10 WpPG) . . . . .	43
1. Ursächlichkeit . . . . .	45
2. Anspruchsgegner bei fehlerhaftem Prospekt (Prospektersteller und Prospektveranlasser) . . . . .	45
3. Verschulden . . . . .	47
4. Rechtsfolgen . . . . .	47
II. Haftung für fehlende Veröffentlichung des Prospekts (§ 14 WpPG) . . . . .	49
III. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung für fehlerhafte Prospekte . . . . .	51
<b>6. Kapitel Produktfreigabeverfahren (Product Governance) . . . . .</b>	<b>55</b>
I. Produktfreigabeverfahren des Konzepteurs . . . . .	55
II. Produktfreigabeverfahren des Vertriebs . . . . .	57
<b>7. Kapitel Die Anlageberatung . . . . .</b>	<b>58</b>
I. Wirtschaftliche Hintergründe der Anlageberatung und Anlageberatungshaftung . . . . .	58
II. Haftungsregelungen bei Beratungsverschulden . . . . .	59
1. Haftung bei der schuldhaften Verletzung der Aufklärung als Nebenpflicht . . . . .	59
2. Haftung bei schuldhafter Pflichtverletzung des Beratungsvertrags . . . . .	59
3. Haftung bereits im vorvertraglichen Beratungsverhältnis . . . . .	60
4. Die außervertraglichen oder gesetzlichen Schadenersatz- ansprüche . . . . .	60
III. Inhalt und Umfang der Beratungspflicht . . . . .	60
1. Die Informationsbedürftigkeit des Anlegers . . . . .	62
2. Die Ermittlung des Aufklärungsbedarfs („know your customer“) . . . . .	64
3. Der Gegenstand des Anlagegeschäfts als Maßstab des Umfangs der Kundeninformation . . . . .	67
IV. Sonderfrage Anlageberatung/Anlagevermittlung . . . . .	72
V. Sonderfrage nachträglicher Informationspflichten, Erkundigungs- und Überwachungspflichten . . . . .	72

VI.	Grenzen der Anlageberatungs- und Aufklärungspflicht .....	73
1.	Beratungsverzicht des Kunden .....	74
2.	Verjährung .....	74
3.	Der Haftungsausschluss .....	75
4.	Mitverschulden des Kunden .....	76
VII.	Darlegungs- und Beweislast .....	78
1.	Grundsätze .....	78
2.	Beweis der Ursächlichkeit zwischen Falschberatung und dem Schaden .....	78
8. Kapitel	<b>Verhaltens- und Organisationspflichten von Wertpapierdienstleistungsunternehmen</b> .....	80
9. Kapitel	<b>Informationspflichten im internationalen Bank- und Kapitalmarktrecht</b> .....	85
I.	Die wichtigsten Informationspflichten .....	85
1.	Informationspflichten der Finanzdienstleister .....	85
2.	Informationspflicht der Emittenten gegenüber Anlegern und der Öffentlichkeit .....	86
3.	Anleger-Mitteilungspflichten .....	87
II.	Rechtsfolgen .....	87
10. Kapitel	<b>Insiderhandelsrecht und Marktmanipulationen</b> .....	88
I.	Das Insiderhandelsrecht .....	88
1.	Die Insiderhandlungs-Verbotstatbestände .....	89
2.	Der Begriff der Insiderinformation .....	89
3.	Erwerb und Veräußerung von Insiderpapieren .....	90
4.	Empfehlen von Insidergeschäften und Anstiften .....	90
5.	Die Insider .....	90
6.	Sonderfall: Offenlegung von Insiderinformationen .....	91
7.	Legitime Handlungen .....	92
8.	Rechtsfolgen .....	92
9.	Sonderfall: Schadenersatzansprüche Privater im Zusammenhang mit Insiderinformationen .....	92
II.	Die Marktmanipulation .....	95
1.	Marktmissbrauchstathandlungen .....	95
2.	Sonderproblem „Scalping“ .....	97
3.	Legitime Missbrauchshandlungen .....	100
4.	Rechtsfolgen .....	100

<b>11. Kapitel Die Übernahme börsennotierter Unternehmen</b> . . . . .	101
I. Systematisierung: Einfaches Erwerbsangebot, Übernahmeangebot und Pflichtangebot . . . . .	102
II. Der Ablauf des Angebotsverfahrens . . . . .	104
1. Die Entscheidung zur Angebotsabgabe (§ 10 WpÜG) . . . . .	104
2. Das öffentliche Angebot (§ 11 WpÜG) . . . . .	104
3. Die Stellungnahme der Zielgesellschaft (§ 27 WpÜG) . . . . .	105
4. Annahme des Angebots (§ 16 WpÜG) . . . . .	105
III. Feindliche Übernahme und Squeeze Out . . . . .	106
<b>12. Kapitel Investmentrecht</b> . . . . .	109
I. Vorteile für den Anleger . . . . .	110
II. Nachteile für den Anleger . . . . .	112
III. Das KAGB . . . . .	114
<b>13. Kapitel Das Aufsichtsrecht über Banken, Kreditinstitute, Finanzdienstleister und Börsen</b> . . . . .	118
I. Das deutsche „Bankenaufsichtsrecht“ . . . . .	119
II. Beaufsichtigung der Finanzdienstleistungsinstitute . . . . .	121
III. Spezialnormierung der Aufsicht der Wertpapierinstitute . . . . .	123
1. Klassifizierung von Instituten . . . . .	123
2. Einteilung der Wertpapierinstitute . . . . .	123
IV. Die Sonderaufsicht für Investmentvermögen . . . . .	126
V. Die staatliche Beaufsichtigung von Zahlungsdienstleistern . . . . .	127
1. Zahlungsdienste . . . . .	127
2. Die staatliche Zahlungsdienstleistungsaufsicht . . . . .	127
3. Aufsichtsmaßnahmen . . . . .	128
VI. Die Beaufsichtigung der Börsen . . . . .	128
VII. Rechtsfolgen . . . . .	130
1. Rechtsfolgen bei aufsichtsrechtsrelevanten Pflichtverletzungen des Instituts . . . . .	130
2. Zivilrechtliche Rechtsfolgen bei Aufsichtsfehlern (Aufsichtsverschulden) . . . . .	131
3. Haftung der Aufsichtsbehörden . . . . .	131
<b>Stichwortverzeichnis</b> . . . . .	133