

Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i>		V
<i>Vorwort zur 1. Auflage</i>		VI
<i>Abkürzungsverzeichnis</i>		XVII
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i>		XX

Teil I

Einführung

§ 1 Das Kapitalmarktrecht	1	1
I. Begriff	1	1
II. Regelungsziele des Kapitalmarktrechts	7	3
1. Funktionsschutz	8	3
a) Institutionelle Funktionsfähigkeit	9	3
b) Operationale Funktionsfähigkeit	10	3
c) Allokative Funktionsfähigkeit	11	3
2. Anlegerschutz	12	4
a) Institutioneller Schutz	13	4
b) Individueller Schutz	14	4
aa) Ansprüche aus Amtspflichtverletzung	15	4
bb) Ansprüche aus speziellen Regelungen	16	5
cc) Ansprüche aus allgemeinen Regelungen	19	6
III. Rechtsquellen des Kapitalmarktrechts	21	7
1. Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und Börsengesetz (BörsG)	22	7
2. Weitere Gesetze	27	8
3. Europarecht	31	9
a) Richtlinien zum Kapitalmarktrecht	31	9
b) Auslegung der auf Richtlinien basierenden Gesetze	34	11
4. Internationales Recht	37	12
5. Private Regelungen und Richterrecht	38	13
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem Recht/Strafrecht	39	13
V. Das Zusammenspiel zwischen Kapitalmarkt- und Gesellschaftsrecht	42	14
1. Einleitung	42	15
2. Mitteilungs- und Publizitätspflichten	44	15
3. Delisting	48	17

4. Vorrang kapitalmarktrechtlicher Haftungsregeln vor Gläubigerschutz	51	18
5. Unternehmensübernahmen	52	18
6. Squeeze-out	57	20
7. Corporate Governance-Grundsätze	59	20
§ 2 Der Kapitalmarkt	64	22
I. Begriff des Kapitalmarkts	64	22
1. Kapitalmarkt im engeren Sinne	65	22
a) Begriff	65	22
b) Primär- und Sekundärmarkt	68	24
2. Kapitalmarkt im weiteren Sinne	72	25
3. Organisierte und nicht organisierte Märkte	73	25
II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts	80	27
1. Geldmarkt	81	27
2. Devisenmarkt	83	27
3. Termin- und Derivatmärkte	84	28

Teil II

Das Wertpapierhandelsgesetz

§ 3 Anwendungsbereich	94	31
I. Begriffsbestimmungen	95	31
1. Wertpapiere	96	31
2. Geldmarktinstrumente	98	32
3. Derivate	99	32
4. Finanzinstrumente	100	33
5. Wertpapierdienstleistungen	101	33
6. Wertpapiernebenleistungen	106	35
II. Einschränkung auf den organisierten Markt	108	35
§ 4 Insiderrecht	110	36
I. Einführung	110	37
II. Verbotenes Insiderhandeln (§§ 12–14 WpHG)	114	38
1. Begriffsbestimmung	115	38
a) Insiderpapier	115	38
b) Insiderinformation (§ 13 Abs. 1 Satz 1 WpHG)	117	39
aa) Emittenten- bzw Insiderpapierbezogenheit	118	39
bb) Konkrete Information	120	40
cc) Keine öffentliche Bekanntgabe	125	41
dd) Kursrelevanz	128	42
ee) Regelbeispiele	131	43
c) Insider	133	44

aa) Primärinsider	134	44
bb) Sekundärinsider	141	46
2. Die verbotenen Handlungen (§ 14 WpHG)	142	47
a) Verwendungsverbot	145	47
b) Weitergabeverbot	154	51
c) Empfehlungs- und Verleitungsverbot	157	52
d) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen	160	53
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes	162	53
a) Strafrechtliche und ordnungswidrigkeitenrechtliche Folgen	162	53
aa) Verwendungsverbot	163	54
bb) Weitergabeverbot	166	54
cc) Empfehlungs- und Verleitungsverbot	168	55
dd) Anstiftung/Beihilfe	169	55
ee) Versuch	170	56
b) Zivilrechtliche Folgen	171	56
III. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung (§ 15 Abs. 1 WpHG)	175	59
1. Einführung	175	60
2. Die Veröffentlichungspflicht nach § 15 Abs. 1 Satz 1 WpHG	179	61
a) Voraussetzungen	179	61
b) Berichtigungspflicht	185	63
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht	186	63
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung	190	65
3. Selbstbefreiung von der Veröffentlichungspflicht (§ 15 Abs. 3 WpHG)	194	66
a) Grundsatz	194	66
b) Berechtigte Interessen des Emittenten	195	67
aa) Grundsatz	195	67
bb) Gefahr der Beeinträchtigung laufender Verhandlungen	197	67
cc) Mehrstufiger Entscheidungsprozess	201	69
c) Irreführung der Öffentlichkeit	202	69
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit	204	70
e) Rechtsfolgen bei fehlerhafter Selbstbefreiung	205	70
4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung	206	71
a) Schadensersatz nach §§ 37b, 37c WpHG (Emittentenhaftung)	207	71
aa) Rechtsnatur der Emittentenhaftung	208	71
bb) Haftungsadressaten	210	72
cc) Allgemeine Voraussetzungen	212	73
dd) Kausalität	216	74
ee) Verschulden	218	74

ff) Ausschluss der Haftung	219	75
gg) Schaden	220	75
hh) Verjährung, Erlass	224	77
b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen	226	78
aa) Schadensersatz nach § 823 Abs. 2 BGB	227	78
bb) Schadensersatz nach § 826 BGB	228	81
c) Bußgeld	235	86
d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern	237	86
5. Spezielle Veröffentlichungspflicht nach § 15 Abs. 1 Satz 4 WpHG	240	88
6. Mitteilungspflicht nach § 15 Abs. 4 WpHG	245	89
IV. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften (§ 15a WpHG)	247	89
1. Hintergrund	247	90
2. Sachlicher Anwendungsbereich	248	90
3. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflicht	251	91
a) Mitteilungspflichtiger Personenkreis	251	91
b) Mitteilungspflichtige Geschäfte	256	93
c) Inhalt und Form der Mitteilung	257	94
4. Ausnahme von der Mitteilungspflicht	258	94
5. Rechtsfolgen	260	95
V. Pflicht zur Führung von Insiderverzeichnissen (§ 15b WpHG)	262	95
VI. Anzeigepflicht (§ 10 Abs. 1 WpHG)	266	97
§ 5 Verbot der Marktmanipulation (§ 20a WpHG)	270	99
I. Einführung	270	99
II. Marktmanipulation nach § 20a Abs. 1 WpHG	274	101
1. § 20a Abs. 1 Nr 1 WpHG (unrichtige oder irreführende Angaben)	275	101
2. § 20a Abs. 1 Nr 2 WpHG (falsche oder irreführende Signale)	280	104
a) Voraussetzungen	280	104
b) Zulässige Marktpraxis	281	104
3. § 20a Abs. 1 Nr 3 WpHG (sonstige Täuschungshandlungen)	283	105
III. Tatbestandsausschlussgründe	287	106
IV. Rechtsfolgen eines Verbotsverstößes	288	106
V. Anzeigepflicht (§ 10 Abs. 1 WpHG)	292	108

§ 6	Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderungen des Stimmrechtsanteils (§§ 21 ff WpHG)	295	110
	I. Einführung	295	110
	II. Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen (§ 21 WpHG)	297	111
	1. Die Pflichten	297	111
	2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 22 WpHG)	305	114
	a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens	307	115
	b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen	308	115
	c) Sicherungsübereignete Aktien	309	116
	d) Nießbrauch	310	116
	e) Erwerb durch Willenserklärung	311	116
	f) Stimmrechte aus verwahrten Aktienurkunden	314	118
	g) Abgestimmtes Verhalten	315	118
	h) Kettenzurechnung	318	119
	3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten	319	120
	4. Mitteilungspflichten nach § 25 WpHG	321	120
	5. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung	322	121
	III. Veröffentlichungspflichten des Emittenten (§§ 26, 26a WpHG)	332	124
	1. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 26 WpHG	332	124
	2. Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl (§ 26a WpHG)	334	125
	3. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung	335	125
§ 7	Zulassungsfolge- und Finanzberichtspflichten (§§ 30a–30e, 37v–37y WpHG)	337	126
	I. Zulassungsfolgepflichten	337	127
	1. Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern	337	127
	2. Pflichten bezüglich der Hauptversammlung	340	128
	3. Pflichten bei Satzungsänderungen	341	129
	4. Pflichten bezüglich zusätzlicher Angaben	342	129
	5. Befreiung durch die BaFin	343	130
	II. Finanzberichtspflicht	344	130
	1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 37v WpHG)	345	131
	2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts (§ 37w WpHG)	350	132
	3. Veröffentlichung quartalsweiser Zwischenmitteilungen (§ 37x WpHG)	350	133
§ 8	Verhaltensregeln nach §§ 31 ff WpHG	354	134
	I. Grundlagen	354	134
	1. Einführung	354	134
	2. Anlegerkategorisierung	356	135

II. Verhaltensregeln nach § 31 WpHG	360	137
1. Interessenwahrungspflicht (§ 31 Abs. 1 Nr 1 WpHG)	361	137
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 31 Abs. 1 Nr 2 WpHG)	363	138
3. Informationspflicht (§ 31 Abs. 2, 3 WpHG)	365	138
4. Erkundigungspflicht (§ 31 Abs. 4, 5 WpHG)	368	139
a) Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung	369	140
b) Sonstige Wertpapierdienstleistungen	373	141
c) Dienstleistungen ohne Erkundigungspflichten	376	142
5. Pflichten bezüglich der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 31c WpHG)	379	143
6. Rechtsfolgen	380	143
III. Organisationspflichten (§ 33 WpHG)	383	144
IV. Pflicht zur kundengünstigsten Auftragsausführung (§ 33a WpHG)	389	147
V. Pflichten in Bezug auf Mitarbeitergeschäfte (§ 33b WpHG)	393	148
VI. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 34 WpHG)	395	148
VII. Weitere Pflichten	398	149
1. Getrennte Vermögensverwahrung	398	149
2. Pflichten bzgl der Analyse von Finanzinstrumenten (§ 34b, 34c WpHG)	400	150
a) Die Pflichten	400	150
b) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung	406	152
3. Exkurs: Handelstransparenzpflichten	409	153
§ 9 Finanztermingeschäfte	410	154
I. Einführung	410	154
II. Schadensersatzanspruch gegen das Unternehmen (§ 37d Abs. 4 WpHG aF)	411	155
1. Verstoß gegen die Unterrichtungspflicht	412	155
2. Schaden/Inhalt des Ersatzanspruchs	417	157
3. Kausalität	418	158
4. Verschulden	421	159
5. Beweislast und Verjährung	422	159
III. Weitere Anspruchsgrundlagen	424	160
IV. Schadensersatzanspruch gegen den handelnden Angestellten?	426	161
V. Spieleinwand, Nichtigkeit	427	161

§ 10 Die Börse	431	163
I. Begriff der Börse	432	164
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse	434	165
1. Die Börse	435	165
2. Börsenträger	438	167
3. Handelsteilnehmer	443	168
III. Handelssegmente	444	168
1. Regulierter Markt	446	169
a) Grundlagen	446	169
b) Prime Standard und General Standard	450	170
c) Markttransparenz	453	171
2. Multilaterale Handelssysteme (§ 31f ff WpHG)	456	172
3. Systematische Internalisierer (§ 32 WpHG)	459	173
4. Freiverkehr/Open Market	464	174
5. Exkurs: Grauer Kapitalmarkt	473	178
IV. Aufgaben der Börse	475	178
1. Zulassung und Einbeziehung von Wertpapieren	476	179
a) Verfahren der Zulassung und Einbeziehung	476	179
b) Widerruf (Delisting)	480	180
2. Preisfeststellung	482	181
§ 11 Pflichten des Emittenten nach Zulassung	484	183
I. Zulassungsfolgepflichten nach §§ 30a–30e WpHG	485	183
II. Finanzberichtsspflichten nach §§ 37v–37y WpHG	486	183
III. Meldepflichten nach §§ 26, 26a WpHG	487	184
IV. Auskunftspflicht nach § 41 BörsG	488	184
V. Jährliches Dokument iS des § 10 WpPG	489	184
§ 12 Individueller Anlegerschutz	491	185
I. Keine Haftung aus Amtspflichtverletzung	491	185
II. Börsengesetzliche Prospekthaftung (§§ 44 f BörsG)	492	185
1. Anwendbarkeit	493	186
2. Voraussetzungen	494	186
3. Rechtsfolgen	500	188
III. Vergleich mit der Emittentenhaftung nach §§ 37b, 37c WpHG	502	189
IV. Sonstige Ansprüche	504	189

§ 13 Einführung	506	191
I. Grundlagen	506	191
II. Anwendungsbereich	513	193
III. Angebotsarten	516	194
1. Einfache öffentliche Erwerbsangebote	517	194
2. Übernahmeangebot	518	194
3. Pflichtangebot	519	195
IV. 30%-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten	523	196
§ 14 Das Verfahren	527	198
I. Vorangebotsphase	527	198
II. Das Angebot	532	200
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage	532	200
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG)	538	202
a) Haftungsadressat	539	202
b) Voraussetzungen	540	202
c) Rechtsfolgen	544	204
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG)	547	204
III. Stellungnahme der Zielgesellschaft	550	205
IV. Annahme des Angebots	555	207
V. Spezielle Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote	556	208
1. Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots	556	208
2. Zahlung einer angemessenen Vergütung	562	210
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out	564	210
§ 15 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft	565	211
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG)	566	212
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG)	569	213
III. Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG)	573	214
IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung	575	215
V. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durchbrechungsregel	577	216
1. Europäisches Verhinderungsverbot	578	216
2. Europäische Durchbrechungsregel	579	216
VI. Rechtsfolgen bei einem Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG	580	217

Weitere kapitalmarktrechtliche Gesetze

§ 16 Das Investmentgesetz (InvG)	583	219
I. Einführung	583	219
II. Die Kapitalanlagegesellschaft	589	221
III. Die Investmentaktiengesellschaft	593	222
1. Allgemeines	593	222
2. Formen	594	223
3. Voraussetzungen	596	223
4. Anwendbare Vorschriften	597	224
IV. Genehmigungsverfahren für neue Sondervermögen	598	225
V. Anlegerschutz	601	225
1. Prospekt	601	225
2. Prospekthaftung (§ 127 InvG)	603	226
§ 17 Das Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz (VerkProspG)	606	227
I. Einführung	606	227
II. Prospektpflicht bezüglich Vermögensanlage- Verkaufsprospekten	610	228
III. Prospekthaftung (§§ 13, 13a VerkProspG)	613	230
1. Fehlerhafter Verkaufsprospekt (§ 13 VerkProspG)	614	230
2. Fehlender Verkaufsprospekt (§ 13a VerkProspG)	620	231
§ 18 Das Wertpapierprospektgesetz (WpPG)	625	233
I. Einführung	625	233
II. Anwendbarkeit	626	233
III. Prospektpflicht	630	235
IV. Anforderungen an den Prospekt	632	236
1. Prospektformat und Prospektinhalt	632	236
2. Billigung des Prospekts (§ 13 WpPG)	638	237
3. Hinterlegung und Veröffentlichung	643	239
V. Rechtsfolgen	644	239
1. Bußgeld	644	239
2. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge	645	240
3. Prospekthaftung	646	240
VI. Europäischer Pass	648	241

Teil VI

Kapitalmarktaufsicht

§ 19 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)	650	242
I. Einführung	650	242
II. Aufgaben der BaFin	652	243
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG	654	244
1. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis	655	244
2. Mögliche Einzelmaßnahmen	658	245
IV. Weitere Zuständigkeiten im Rahmen der Marktaufsicht	665	247
V. Ordnungs- und Richtlinienbefugnis	669	248
VI. Zusammenarbeit mit anderen Behörden	671	249
VII. Drittschutz	674	250
§ 20 Börsenaufsichtsbehörden der Länder	676	250
I. Rechts- und Marktaufsicht	677	251
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	681	251
§ 21 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung	683	252
Teil VII		
Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz		
§ 22 Anwendungsbereich	690	256
§ 23 Zuständigkeit	694	257
§ 24 Verfahrensabschnitte	696	258
I. Vorlageverfahren	697	258
II. Musterverfahren	702	260
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens	706	261
<i>Sachverzeichnis</i>		263