

Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i>		V
<i>Abkürzungsverzeichnis</i>		XIX
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i>		XXV
Teil I		
Einführung		
§ 1 Das Kapitalmarktrecht	1	1
I. Begriff	1	1
II. Regelungsziele des Kapitalmarktrechts	6	3
1. Funktionsschutz	7	4
a) Institutionelle Funktionsfähigkeit	8	4
b) Operationale Funktionsfähigkeit	9	4
c) Allokative Funktionsfähigkeit	10	4
2. Anlegerschutz	11	5
a) Institutioneller Schutz	12	5
b) Individueller Schutz	13	5
3. Finanzsystemstabilität	20	7
III. Rechtsgrundlagen des Kapitalmarktrechts	22	7
1. Nationales Recht	23	7
2. Europarechtliche Regelungen	30	9
a) Richtlinien und Verordnungen zum Kapitalmarktrecht .	30	9
b) Auslegung	36	10
3. Internationales Recht	41	12
4. Private Regelungen und Richterrecht	42	13
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem Recht/Strafrecht	44	13
V. Das Zusammenspiel von Kapitalmarkt- und Gesellschafts- recht	50	15
1. Vorrang kapitalmarktrechtlicher Mitteilungs- und Publi- zitätspflichten	52	15
2. Kapitalmarktrechtliche „Lösung“ bzgl Börsenrückzug (Delisting)	54	16
3. Vorrang der kapitalmarktrechtlichen Haftung vor Gläubigerschutz	55	16
4. Unternehmensübernahmen	56	16
5. Corporate Governance-Grundsätze	58	17
§ 2 Der Kapitalmarkt	60	18
I. Begriff des Kapitalmarkts	60	18
1. Kapitalmarkt	61	18
a) Begriff	61	18

b) Primär- und Sekundärmarkt	63	19
2. Organisierte und nicht organisierte Märkte	65	19
II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts	71	21
1. Geldmarkt	72	21
2. Devisenmarkt	74	22
3. Termin- und Derivatemärkte	76	22
III. Kapitalmarktteilnehmer	84	24
IV. Finanzinstrumente/Wertpapiere als Kapitalmarktprodukte	88	25
1. Finanzinstrumente	88	25
2. Wertpapiere	92	25

Teil II

Marktorganisation und Marktzugang

§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente	99	27
I. Begriff der Börse	101	28
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse	103	29
1. Die Börse	104	29
2. Börsenträger	111	32
3. Handelsteilnehmer	117	33
III. Handelssegmente	120	34
1. Regulierter Markt	121	34
a) Grundlagen	121	34
b) Prime Standard und General Standard	125	35
2. Multilaterale Handelssysteme (MTF)	129	36
3. Insbesondere: Freiverkehr/Open Market	135	38
a) Grundlagen	135	38
b) Teilbereiche	147	40
c) Vertragsstrafe	150	41
4. Organisierte Handelssysteme (OTF)	151	41
5. Systematische Internalisierer (SI)	156	42
6. Markttransparenz (Vor- und Nachhandelstransparenz)	163	44
a) Geregelter Markt, MTF, OTF	165	45
b) Systematische Internalisierer	169	46
7. Exkurs: Grauer und schwarzer Kapitalmarkt	173	47
IV. Der Gang an die Börse	176	48
1. Vorbereitung der Börsenzulassung: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen	176	49
2. Zulassung von Wertpapieren	178	49
3. Platzierung der Aktien	184	51
4. Börseneinführung	191	52
V. Delisting (Widerruf der Zulassung)	192	53
1. Begriff	192	53
2. Voraussetzungen	196	54
3. Rechtsschutz	202	55

§ 4	Prospektpflicht	205	57
	I. Prospektpflicht nach der ProspektVO und dem WpPG	207	58
	1. Grundlagen	208	58
	2. Prospektpflicht und Ausnahmen	211	59
	a) Pflicht zur Erstellung eines Prospekts	211	59
	b) Ausnahmen von der Prospektpflicht	215	60
	3. Anforderungen an den Prospekt	221	61
	a) Prospektformen	221	61
	b) Inhalt und Format des Prospekts	226	63
	c) Billigung des Prospekts (Art. 20 ProspektVO)	233	64
	d) Nachtrag und Widerruf	237	65
	e) Hinterlegung und Veröffentlichung	243	67
	4. Wertpapier-Informationsblatt (§ 4 WpPG)	244	67
	5. Europäischer Pass	248	68
	II. Prospektpflicht nach dem VermAnlG	251	68
	1. Anwendbarkeit des VermAnlG	251	68
	2. Prospektpflicht und Anforderungen an den Prospekt	257	70
	a) Prospektinhalt	257	70
	b) Prospektbilligung	260	71
	c) Nachtragspflicht Ad-hoc-Mitteilungspflicht	264	72
	d) Ad-hoc-Mitteilungspflicht	266	72
	e) Vermögensanlagen-Informationsblatt	269	73
	III. Prospektpflicht nach dem KAGB	273	74
	1. Prospektpflicht für offene Investmentvermögen	273	74
	2. Prospektpflicht für geschlossene Investmentvermögen	276	75
§ 5	Prospekthaftung	280	77
	I. Bußgeld und Untersagung	281	77
	II. Haftung nach §§ 9 ff WpPG	285	78
	1. Haftung für fehlerhaften Prospekt (§ 9 WpPG)	287	79
	a) Voraussetzungen	287	79
	b) Rechtsfolgen	299	81
	2. Haftung für fehlenden Prospekt (§ 14 WpPG)	300	81
	3. Haftung für fehlerhaftes Wertpapier-Informationsblatt (§ 11 WpPG)	303	82
	4. Haftung für fehlendes Wertpapier-Informationsblatt (§ 15 WpPG)	307	83
	III. Haftung nach §§ 20 ff VermAnlG	308	83
	1. Haftung für fehlerhaften Verkaufsprospekt (§ 20 VermAnlG)	309	83
	2. Haftung für fehlenden Verkaufsprospekt (§ 21 VermAnlG)	317	85
	3. Haftung für unrichtiges oder fehlendes Vermögensanlagen-Informationsblatt (§ 22 VermAnlG)	320	86
	IV. Haftung nach § 306 KAGB	325	87
	1. Haftungsadressat, Anspruchsberechtigter	326	87
	2. Haftung für fehlerhaften Prospekt	329	88
	a) Voraussetzungen	329	88
	b) Rechtsfolge	335	89

3. Haftung für nicht veröffentlichten Prospekt	337	90
4. Haftung für wesentliche Anlegerinformationen	340	90
V. Sonstige Haftungsgrundlagen	342	91
VI. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge	346	92

Teil III

Marktzugangsfolgen

§ 6 Insiderrecht	357	99
I. Einführung	357	99
II. Verbotenes Insiderhandeln (Art. 7 ff MAR)	363	101
1. Begriffsbestimmungen	367	102
a) Finanzinstrumente, auf die sich die Insiderinformationen beziehen	367	102
b) Insiderinformation (Art. 7 Abs. 1 MAR)	368	102
c) Insider	393	110
2. Die verbotenen Handlungen (Art. 14 MAR)	402	112
a) Verbot des Tätigens von Insidergeschäften (Verwendungsverbot)	405	113
b) Empfehlungs- und Verleitungsverbot	422	118
c) Offenlegungsverbot	427	120
d) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen (Art. 5 MAR)	445	125
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes	448	126
a) Strafrechtliche Folgen und Ordnungswidrigkeit	448	126
b) Zivilrechtliche Folgen	463	130
III. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung (Art. 17 MAR)	472	133
1. Einführung	477	135
a) Anwendung	477	135
b) Funktion	479	136
2. Veröffentlichungspflicht nach Art. 17 Abs. 1 UAbs. 1 MAR	483	137
a) Voraussetzungen	483	137
b) Berichtigungspflicht, Aktualisierungspflicht	494	140
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht: Unverzüglichkeit	496	140
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung, Vorabmitteilungspflicht	501	142
3. Aufschieb der Offenlegung (Art. 17 Abs. 4–7 MAR)	507	143
a) Einführung	507	143
b) Berechtigte Interessen des Emittenten	513	145
c) Keine Irreführung der Öffentlichkeit	526	149
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit	528	149
e) Aufschieb im öffentlichen Interesse (Art. 17 Abs. 5 MAR)	530	150
f) Folgen eines unzulässigen Aufschiebs	533	151
4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung	535	151
a) Schadensersatz nach §§ 97, 98 WpHG (Emittentenhaftung)	537	152

b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen	563	159
c) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen	580	167
d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern .	584	168
5. Veröffentlichungspflicht bei Offenlegung gegenüber Dritten (Art. 17 Abs. 8 MAR)	587	169
6. Mitteilungspflicht nach Art. 17 Abs. 4 UAbs. 3 MAR	595	171
IV. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften (Art. 19 MAR)	598	171
1. Hintergrund	600	172
2. Sachlicher Anwendungsbereich	601	173
3. Melde- und Veröffentlichungspflicht	602	173
a) Meldepflichtige Personen	602	173
b) Meldepflichtige Geschäfte	608	174
c) Inhalt und Form der Meldung	611	175
4. Ausnahme von der Meldepflicht	613	176
5. Temporäres Handelsverbot (Art. 19 Abs. 11 MAR)	615	176
6. Rechtsfolgen bei Verletzung der Pflichten	621	178
7. Pflichten des Emittenten (Art. 19 Abs. 5 MAR)	626	179
V. Pflicht zur Führung von Insiderlisten (Art. 18 MAR)	629	180
1. Adressaten	630	181
2. Inhalt und Form	636	182
3. Folgen eines Verstoßes	642	184
VI. Verdachtsmeldungen (Art. 16 Abs. 1 UAbs. 2 MAR)	644	184
§ 7 Verbot der Marktmanipulation	651	186
I. Einführung	653	187
1. Entwicklung	653	187
2. Verhältnis zur Ad-hoc-Mitteilungspflicht	656	187
3. Anwendungsbereich	658	188
a) Geregelter Markt und Handelssysteme	658	188
b) Persönlicher, sachlicher und örtlicher Anwendungsbereich	660	188
II. Marktmanipulation nach Art. 15, 12 MAR	663a	190
1. Handels-/handlungsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. a und b MAR)	667	191
a) Art. 12 Abs. 1 lit. a MAR	668	191
b) Zulässige Marktpraxis (Art. 13 MAR)	671	192
c) Art. 12 Abs. 1 lit. b MAR	673	193
d) Regelbeispiele und Indikatoren	679	194
2. Informationsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. c MAR)	682	195
a) Informationsverbreitung	683	195
b) Falsches oder irreführendes Signal (Alt. 1)	686	196
c) Herbeiführen eines anormalen oder künstlichen Kursniveaus (Alt. 2)	690	197
d) Subjektiver Tatbestand	691	197
3. Benchmark-Manipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. d MAR)	692	197
4. Tatbestandsausschlussgründe	695	198
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen Art. 15, 12 MAR	697	198
a) Strafrechtliche Sanktionen und Bußgeld	697	198

b) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen ieS	705	200
c) „Naming and shaming“	708	201
d) Zivilrechtliche Rechtsfolgen	710	201
III. Meldepflicht (Art. 16 MAR)	714	202
§ 8 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils (§§ 33 ff WpHG)	720	205
I. Einführung	723	206
II. Mitteilungspflichten des Anlegers	728	208
1. Mitteilungspflicht nach § 33 WpHG	728	208
2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 34 WpHG)	737	210
a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens	739	211
b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen	741	211
c) Sicherungsübereignete Aktien	743	211
d) Nießbrauch	745	212
e) Erwerb durch Willenserklärung	746	212
f) Stimmrechte aus anvertrauten Aktien	748	213
g) Isolierte Übertragung der Stimmrechte	750	213
h) Sicherungsverwahrte Aktien	751	214
i) Abgestimmtes Verhalten	752	214
j) Kettenzurechnung	760	216
3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten nach § 36 WpHG	762	217
4. Befreiung aufgrund Mitteilung durch Mutterunternehmen (§ 37 WpHG)	765	218
5. Mitteilungspflicht nach § 38 WpHG	766	218
6. Mitteilungspflicht nach § 39 WpHG	770	219
7. Mitteilungspflicht nach § 43 WpHG	771	219
8. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 WpHG	779	221
a) Bußgeld	780	221
b) „Naming and shaming“	781	222
c) Rechtsverlust (§ 44 WpHG)	783	222
d) Zivilrechtliche Sanktionen	797	226
9. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen §§ 38, 39, 43 WpHG	801	227
III. Veröffentlichungspflichten des Emittenten (§§ 40, 41, 43 Abs. 2 WpHG)	804	228
1. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 40 WpHG	804	228
2. Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl (§ 41 WpHG) ..	808	229
3. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 43 Abs. 2 WpHG	810	229
4. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung	812	230
§ 9 Zulassungsfolge- und Finanzberichtsspflichten (§§ 48 ff, 114 ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG)	821	234
I. Zulassungsfolgepflichten	821	234
1. Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern	823	234
2. Pflichten bzgl der Hauptversammlung	826	235
3. Pflichten bzgl zusätzlicher Angaben	831	236
4. Befreiung durch die BaFin	833	237
II. Finanzberichtsspflichten	834	237

1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 114 WpHG) .	836	238
2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts (§ 115 WpHG)	843	239
3. Jahresbericht nach §§ 23 ff VermAnlG	848	241
§ 10 Leerverkäufe	850	241
I. Einführung	851	242
II. Beschränkungen ungedeckter Leerverkäufe	856	244
III. Gedeckte Leerverkäufe	858	244
IV. Ausnahmen	861	245
V. Rechtsfolgen von Verstößen	863	246
1. Aufsichtsrechtliche Folgen	863	246
2. Zivilrechtliche Folgen	866	247
Teil IV		
Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen		
§ 11 Grundlagen	870	249
I. Einführung	870	249
II. Wertpapierdienstleistungsunternehmen/-firma	875	251
1. Wertpapierhandelsrechtliche Aufsicht	875	251
2. Institutsaufsicht	877	251
III. Anlegerkategorisierung	879	252
IV. Rahmenvereinbarung	884	253
§ 12 Verhaltensregeln nach §§ 63 ff WpHG	887	254
I. Allgemeine Verhaltensregeln (§ 63 WpHG)	888	256
1. Interessenwahrungspflicht (§ 63 Abs. 1 WpHG)	888	256
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 63 Abs. 2 WpHG)	892	257
3. Pflicht bzgl der Bewertung und Vergütung von Mitarbeitern (§ 63 Abs. 3 WpHG)	894	257
4. Pflichten bzgl Konzeption und Vertrieb von Finanz- instrumenten (§ 63 Abs. 4 und 5 WpHG)	896	258
5. Informationspflichten (§ 63 Abs. 6 ff WpHG)	899	258
6. Pflichten bei beratungsfreien Wertpapierdienstleistungen (§ 63 Abs. 10 WpHG)	906	260
7. Pflichten bei reinen Ausführungsgeschäften (§ 63 Abs. 11 WpHG)	910	261
8. Rechtsfolgen eines Verstoßes	914	262
II. Besondere Verhaltensregeln (§ 64 WpHG)	917	262
1. Pflichten bei der Anlageberatung (§ 64 Abs. 1–4 WpHG) . .	919	263
a) Informationspflichten (§ 64 Abs. 1 WpHG)	919	263
b) Produktinformationsblatt (§ 64 Abs. 2 WpHG)	922	264
c) Exploration und Geeignetheit des Produkts (§ 64 Abs. 3 WpHG)	925	264
d) Geeignetheitserklärung (§ 64 Abs. 4 WpHG)	931	266

2. Pflichten bei unabhängiger Honorar-Anlageberatung (§ 64 Abs. 5, 6 WpHG)	934	267
3. Pflichten bei der Finanzportfolioverwaltung (§ 64 Abs. 3, 7, 8 WpHG)	941	268
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes	947	269
a) Bußgeld	947	269
b) Zivilrechtliche Folgen	948	269
III. Weitere Verhaltenspflichten	954	271
1. Pflichten bzgl der Vermittlung von Vermögensanlagen (§ 65 WpHG)	954	271
2. Pflichten bzgl der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 69 WpHG)	957	272
3. Berichtspflicht über die Auftragsausführung (§ 63 Abs. 12 WpHG)	958	272
4. Pflichten bei Finanztermingeschäften (§§ 99 ff WpHG) ...	959	273
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes	963	274
IV. Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 70 WpHG)	964	274
1. Voraussetzungen	964	274
2. Rechtsfolgen	970	275
§ 13 Organisationspflichten (§§ 80 ff WpHG)	973	277
I. Organisationspflichten nach § 80 WpHG	973	277
1. Allgemeine Organisationspflichten	973	277
2. Besondere Organisationspflichten	980	279
3. Produktfreigabeverfahren (Product Governance, § 80 Abs. 9 ff WpHG)	982	279
4. Rechtsfolgen bei einem Pflichtverstoß	986	280
II. Pflicht zur bestmöglichen Auftragsausführung (§ 82 WpHG) ..	988	280
III. Weitere Pflichten der Wertpapierdienstleistungsunternehmen ..	994	282
1. Pflichten bzgl Geschäftsleitern (§ 81 WpHG)	994	282
2. Pflichten bzgl Mitarbeitergeschäften (Art. 29 DelVO 2017/565)	995	282
3. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 83 WpHG)	998	283
a) Aufzeichnungspflicht nach § 83 Abs. 1 WpHG	998	283
b) Aufzeichnungspflicht bzgl Telefongesprächen und elek- tronischer Kommunikation (§ 83 Abs. 3 ff WpHG)	1001	284
c) Rechtsfolgen eines Verstoßes	1005	285
4. Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten (§ 84 WpHG)	1008	285
5. Einsatz von Mitarbeitern (§ 87 WpHG)	1010	286
6. Pflichten bzgl Anlage(strategie)empfehlungen (Art. 20 MAR, §§ 85 f WpHG)	1014	287
a) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 1 MAR	1014	287
b) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 2 MAR	1021	289
c) Die Pflichten nach §§ 85 f WpHG	1022	289
d) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung	1024	290

Teil V

Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

§ 14 Einführung	1031	295
I. Grundlagen	1031	295
II. Anwendungsbereich	1039	297
III. Angebotsarten	1042	298
1. Einfaches öffentliches Erwerbsangebot	1043	298
2. Übernahmeangebot	1044	298
3. Pflichtangebot	1045	298
a) Grundlagen	1045	298
b) Ausnahmen	1047	299
IV. 30 %-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten ...	1050	300
1. Zurechnung aufgrund Einflusses	1050	300
2. Abgestimmtes Verhalten (acting in concert)	1052	301
3. Kettenzurechnung	1057	302
§ 15 Das Verfahren	1059	303
I. Vorangebotsphase	1061	305
II. Entscheidung zur Abgabe eines Angebots	1063	305
III. Das Angebot	1070	307
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage	1070	307
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG)	1079	309
a) Haftungsadressat	1080	309
b) Voraussetzungen	1081	310
c) Rechtsfolgen	1086	311
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG)	1090	312
IV. Stellungnahme der Zielgesellschaft	1093	313
1. Anforderungen	1093	313
2. Folgen einer fehlenden/fehlerhaften Stellungnahme	1095	313
V. Annahme des Angebots	1100	315
1. Annahmefrist und „Wasserstandsmeldungen“	1100	315
2. Angebotsannahme ausnahmsweise nach Ablauf der Annahmefrist	1102	315
VI. Zusätzliche Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote	1104	316
1. Abgabe eines Pflichtangebots	1105	316
a) Anforderungen	1105	316
b) Erzwingung und Rechtsschutz	1110	317
2. Zahlung einer angemessenen Gegenleistung bei Über- nahme- bzw Pflichtangebot	1114	319
a) Voraussetzungen	1114	319
b) Rechtsfolge	1117	319
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out nach Übernahme- bzw Pflichtangebot	1120	320
a) Übernahmerechtlicher und aktienrechtlicher Squeeze-out	1121	320

b) Voraussetzungen des übernahmerechtlichen Squeeze-out	1123	321
c) Folgen des übernahmerechtlichen Squeeze-out	1125	322
§ 16 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft	1131	325
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG)	1133	326
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG)	1136	327
III. Vorratsbeschluss der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG)	1140	328
IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung	1145	329
V. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durchbrechungsregel	1148	330
1. Europäisches Verhinderungsverbot	1149	330
2. Europäische Durchbrechungsregel	1151	330
VI. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG	1152	331
1. Ordnungswidrigkeit	1152	331
2. Unterlassungsanspruch	1153	331
3. Schadensersatzansprüche	1154	331

Teil VI

Investmentrecht

§ 17 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)	1158	333
I. Vom Investmentgesetz zum Kapitalanlagegesetzbuch	1158	333
II. Anwendbarkeit, Begriffsbestimmungen des KAGB	1163	336
1. Begriff des Investmentvermögens	1163	336
2. Unerlaubtes Investmentgeschäft	1169	337
a) Erlaubnis der BaFin	1169	337
b) Ausnahmen von der Erlaubnispflicht	1171	337
3. Anlegerkategorisierung	1174	338
4. Gestaltungsvarianten der Investmentvermögen	1179	341
a) Grundlagen	1179	341
b) OGAW und AIF	1182	341
c) Offene und geschlossene Investmentvermögen	1189	343
d) Publikums- und Spezialvermögen	1193	344
5. Verwahrstellen	1196	344
III. Rechtsformen für Investmentvermögen	1199	345
1. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG)	1202	346
a) Begriff und Unterscheidung	1202	346
b) Erlaubnis	1208	348
c) Organisation	1213	349
d) Vertrieb	1215	350
2. Die Investment-AG	1218	350
a) Allgemeines	1218	350
b) Investment-AG mit veränderlichem Kapital	1219	351
c) Investment-AG mit fixem Kapital	1223	351
3. Die Investment-KG	1227	352

a) Einführung	1227	352
b) Offene Investment-KG	1230	353
c) Geschlossene Investment-KG	1232	353

Teil VII

Kapitalmarktaufsicht

§ 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

(BaFin)	1235	355
I. Einführung	1235	356
II. Aufgaben der BaFin	1238	356
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG	1242	358
1. Verfolgung und Ahndung von Ordnungswidrigkeiten	1243	358
2. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis	1245	358
3. Einzelmaßnahmen	1251	360
4. Marktaufsicht beim Effektengeschäft	1257	361
IV. Befugnisse außerhalb des WpHG	1259	362
1. Allgemeine Befugnisse	1259	362
2. Kollektiver Verbraucherschutz (§ 4 Abs. 1a Satz 1 FinDAG)	1264	363
3. Produktintervention	1267	363
V. Pflichten der BaFin	1270	364
1. Allgemeine Pflichten	1270	364
2. „Naming and shaming“	1275	365
a) Anwendungsbereiche	1275	365
b) Aufschub oder Anonymisierung der Bekanntmachung	1281	367
VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis	1284	368
VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden	1286	368
VIII. Drittschutz	1289	369

§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder	1293	370
I. Rechts- und Marktaufsicht	1293	370
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	1298	371

§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung	1301	372
I. Einführung	1301	372
II. Handelsüberwachungsstelle	1302	372

§ 21 Europäische Kapitalmarktaufsicht	1307	374
I. Einführung	1307	374
II. Aufgaben und Befugnisse	1310	375
1. Allgemeine Aufgaben und Befugnisse	1310	375
2. Direkte Eingriffsbefugnisse	1315	376

Teil VIII

Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz

§ 22 Anwendungsbereich	1323	379
§ 23 Zuständigkeit	1331	382
§ 24 Verfahrensabschnitte	1334	383
I. Vorlageverfahren	1335	383
1. Zulässigkeit des Antrags	1335	383
2. Gleichgerichtete Musterfeststellungsanträge	1339	384
3. Sperrwirkung	1340	384
4. Aussetzungsentscheidung	1342	385
II. Musterverfahren	1344	386
1. Das Verfahren	1344	386
2. Musterentscheid	1347	387
3. Vergleich	1349	388
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens	1350	388
<i>Sachverzeichnis</i>		393