

Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i>		V
<i>Abkürzungsverzeichnis</i>		XVI
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i>		XIX
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	6
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	12
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem Recht/Strafrecht	39	13
V. Das Zusammenspiel zwischen Kapitalmarkt- und Gesellschaftsrecht	42	14
1. Einleitung	42	14
2. Mitteilungs- und Publizitätspflichten	44	15

3. Delisting	48	16
4. Vorrang kapitalmarktrechtlicher Haftungsregeln vor Gläubigerschutz	51	17
5. Unternehmensübernahmen	52	18
6. Squeeze-out	57	19
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	23
2. Kapitalmarkt im weiteren Sinne	72	24
3. Organisierte und nicht organisierte Märkte	73	24
II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts	80	26
1. Geldmarkt	81	26
2. Devisenmarkt	83	27
3. Termin- und Derivatmärkte	84	27
 Teil II		
Das Wertpapierhandelsgesetz		
§ 3 Anwendungsbereich	94	31
I. Begriffsbestimmungen	96	31
1. Wertpapiere	97	31
2. Geldmarktinstrumente	98	32
3. Derivate	99	32
4. Finanztermingeschäft	101	33
5. Wertpapierdienstleistungen	102	33
6. Wertpapiernebenleistungen	104	34
II. Einschränkung auf den organisierten Markt	106	34
 § 4 Insiderrecht	 108	 35
I. Einführung	108	35
II. Verbotenes Insiderhandeln (§§ 12–14 WpHG)	112	37
1. Begriffsbestimmung	113	37
a) Insiderpapier	113	37
b) Insiderinformation (§ 13 Abs. 1 Satz 1 WpHG)	115	38
aa) Emittenten- bzw Insiderpapierbezogenheit	116	38
bb) Konkrete Information	118	39
cc) Keine öffentliche Bekanntgabe	122	40
dd) Kursrelevanz	125	41
ee) Regelbeispiele	128	42

c) Insider	130	43
aa) Primärs insider	131	43
bb) Sekundärs insider	138	45
2. Die verbotenen Handlungen (§ 14 WpHG)	139	46
a) Verwendungsverbot	142	46
aa) Objektiver Tatbestand	142	46
bb) Subjektiver Tatbestand	152	50
b) Weitergabeverbot	154	50
aa) Objektiver Tatbestand	154	50
bb) Subjektiver Tatbestand	157	51
c) Empfehlungs- und Verleitungsverbot	158	52
aa) Objektiver Tatbestand	158	52
bb) Subjektiver Tatbestand	161	53
d) Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen	162	53
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes	163	54
a) Strafrechtliche und ordnungswidrigkeitenrechtliche Folgen	164	54
b) Zivilrechtliche Folgen	169	55
III. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung (§ 15 Abs. 1 WpHG)	174	58
1. Einführung	174	59
2. Die Veröffentlichungspflicht nach § 15 Abs. 1 Satz 1 WpHG	178	60
a) Voraussetzungen	178	60
b) Berichtigungspflicht	184	62
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht	185	62
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung	189	64
3. Selbstbefreiung von der Veröffentlichungspflicht (§ 15 Abs. 3 WpHG)	192	65
a) Grundsatz	192	65
b) Berechtigte Interessen des Emittenten	193	66
aa) Grundsatz	193	66
bb) Gefahr der Beeinträchtigung laufender Verhandlungen	195	66
cc) Mehrstufiger Entscheidungsprozess	199	67
c) Irreführung der Öffentlichkeit	200	68
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit	202	69
e) Rechtsfolgen bei fehlerhafter Selbstbefreiung	203	69
4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung	204	69
a) Schadensersatz nach §§ 37b, 37c WpHG (Emittentenhaftung)	205	70
aa) Rechtsnatur der Emittentenhaftung	206	70
bb) Haftungsadressaten	208	71
cc) Allgemeine Voraussetzungen	210	71
dd) Schaden	214	72

ee) Kausalität	218	74
ff) Verschulden	219	74
gg) Ausschluss der Haftung	220	75
hh) Beweislast und Verjährung	221	75
b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen	224	76
aa) Schadensersatz nach § 823 Abs. 2 BGB	225	76
bb) Schadensersatz nach § 826 BGB	226	79
c) Bußgeld	232	84
d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern	234	84
5. Spezielle Veröffentlichungspflicht nach § 15 Abs. 1 Satz 3 WpHG	237	85
6. Mitteilungspflicht nach § 15 Abs. 4 WpHG	242	87
IV. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften (§ 15a WpHG)	244	87
1. Hintergrund	244	88
2. Sachlicher Anwendungsbereich	245	88
3. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflicht	248	89
a) Mitteilungspflichtiger Personenkreis	248	89
b) Mitteilungspflichtige Geschäfte	253	91
c) Inhalt und Form der Mitteilung	255	91
4. Ausnahme von der Mitteilungspflicht	256	92
5. Rechtsfolgen	258	92
V. Pflicht zur Führung von Insiderverzeichnissen (§ 15b WpHG)	260	93
VI. Anzeigepflicht (§ 10 Abs. 1 WpHG)	264	95
§ 5 Verbot der Marktmanipulation (§ 20a WpHG)	268	96
I. Einführung	268	97
II. Marktmanipulation nach § 20a Abs. 1 WpHG	272	99
1. § 20a Abs. 1 Nr 1 WpHG (unrichtige oder irreführende Angaben)	273	99
2. § 20a Abs. 1 Nr 2 WpHG (falsche oder irreführende Signale)	278	101
a) Voraussetzungen	278	101
b) Zulässige Marktpraxis	279	102
3. § 20a Abs. 1 Nr 3 WpHG (sonstige Täuschungshandlungen)	281	102
III. Tatbestandsausschlussgründe	285	104
IV. Rechtsfolgen eines Verbotsverstoßes	286	104
V. Anzeigepflicht (§ 10 Abs. 1 WpHG)	290	105

§ 6	Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderungen des Stimmrechtsanteils (§§ 21 ff WpHG)	293	107
	I. Einführung	293	107
	II. Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen (§ 21 WpHG)	297	109
	1. Die Pflichten	297	109
	2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 22 WpHG)	304	111
	a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens	306	112
	b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen	307	113
	c) Sicherungsübereignete Aktien	308	113
	d) Nießbrauch	309	113
	e) Erwerb durch Willenserklärung	310	114
	f) Stimmrechte aus verwahrten Aktienurkunden	313	115
	g) Abgestimmtes Verhalten	314	115
	h) Kettenzurechnung	317	116
	3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten	318	117
	4. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung	320	118
	III. Veröffentlichungspflichten der Gesellschaft (§ 25 WpHG)	330	121
	1. Pflicht zur Veröffentlichung und Befreiungsmöglichkeit	330	121
	2. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung	332	122
§ 7	Verhaltensregeln nach §§ 31 ff WpHG	335	123
	I. Einführung	335	124
	1. Begriffe	335	124
	2. Richtlinien zur Konkretisierung der Verhaltensregeln	342	126
	3. Anleger- und Funktionsschutz	345	127
	II. Allgemeine Verhaltensregeln (§ 31 WpHG)	347	128
	1. Interessenwahrungspflicht	348	128
	2. Vermeidung von Interessenkonflikten	350	129
	3. Erkundigungs- und Informationspflicht	352	129
	a) Erkundigungspflicht	352	129
	b) Informationspflicht: Aufklärung und Beratung?	353	130
	III. Besondere Verhaltensregeln (§ 32 WpHG)	362	133
	1. Empfehlungsverbot (§ 32 Abs. 1 Nr 1 und 2 WpHG)	363	133
	2. Verbotene Eigengeschäfte zum Nachteil der Kunden (§ 32 Abs. 1 Nr 3 WpHG)	364	134
	IV. Rechtsfolgen bei Verletzung der Verhaltenspflichten	366	135
	V. Organisationspflichten (§ 33 WpHG)	370	136
	1. Die Pflichten	370	136
	2. Schaffung einer Compliance-Organisation	373	137
	3. Rechtsfolgen einer Verletzung der Organisationspflichten	378	139
	VI. Weitere Pflichten	380	139
	1. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 34 WpHG)	380	140

2. Getrennte Vermögensverwaltung (§ 34a WpHG) . . .	383	140
3. Pflichten bzgl der Analyse von Finanzinstrumenten (§§ 34b, 34c WpHG)	385	141
a) Die Pflichten	385	141
b) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung	391	143
§ 8 Finanztermingeschäfte	394	144
I. Einführung	394	145
II. Schadensersatzanspruch gegen das Unternehmen (§ 37d Abs. 4 WpHG)	395	145
1. Verstoß gegen die Unterrichtungspflicht	396	145
2. Schaden/Inhalt des Ersatzanspruchs	401	147
3. Kausalität	402	148
4. Verschulden	405	149
5. Beweislast und Verjährung	406	149
III. Weitere Anspruchsgrundlagen	408	150
IV. Schadensersatzanspruch gegen den handelnden Angestellten?	410	151
V. Spieleinwand, Nichtigkeit	411	151
 Teil III		
Das Börsengesetz		
§ 9 Die Börse	413	153
I. Begriff der Börse	415	154
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse	422	156
1. Die Börse	423	157
2. Börsenträger	426	158
3. Handelsteilnehmer	430	159
III. Handelssegmente der Börse	431	159
1. Amtlicher Markt (§§ 30 ff BörsG)	431	159
2. Geregelter Markt (§§ 49 ff BörsG)	433	160
3. Prime Standard und General Standard	436	161
4. Freiverkehr/Open Market	439	162
5. Außerbörsliche Märkte	448	165
6. Grauer Kapitalmarkt	449	165
IV. Aufgaben der Börse	451	166
1. Zulassung und Einbeziehung von Wertpapieren	452	166
a) Verfahren der Zulassung und Einbeziehung	452	166
b) Widerruf (Delisting)	457	168
2. Preisermittlung	459	169

§ 10 Pflichten des Emittenten nach Zulassung	462	171
I. Gleichbehandlungsgrundsatz	463	171
II. Zwischenbericht	465	172
III. Auskunft	468	173
IV. Jährliches Dokument	469	173
§ 11 Individueller Anlegerschutz	470	173
I. Keine Haftung aus Amtspflichtverletzung	470	173
II. Börsengesetzliche Prospekthaftung (§§ 44 f BörsG)	471	174
1. Anwendbarkeit	472	174
2. Voraussetzungen	473	175
3. Rechtsfolgen	479	177
III. Vergleich mit der Emittentenhaftung nach §§ 37b, 37c WpHG	481	177
IV. Sonstige Ansprüche	483	178

Teil IV

Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

§ 12 Einführung	485	179
I. Grundlagen	485	179
II. Anwendungsbereich	492	181
III. Angebotsarten	495	182
1. Einfache öffentliche Erwerbsangebote	496	182
2. Übernahmeangebot	497	182
3. Pflichtangebot	498	182
IV. 30%-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten	502	182
§ 13 Das Verfahren	505	185
I. Vorangebotsphase	505	185
II. Das Angebot	510	187
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage	510	187
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG)	516	189
a) Haftungsadressat	517	189
b) Voraussetzungen	518	189
c) Rechtsfolgen	522	191
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG)	525	192
III. Stellungnahme der Zielgesellschaft	528	193
IV. Annahme des Angebots	533	194
V. Spezielle Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote	534	195

1. Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots	534	195
2. Zahlung einer angemessenen Vergütung	539	196
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out	541	197
§ 14 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft	542	198
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG)	543	199
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG)	546	199
III. Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG)	550	200
IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung	552	201
V. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durchbrechungsregel	554	202
VI. Rechtsfolgen bei einem Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG	555	202
 Teil V		
Weitere kapitalmarktrechtliche Gesetze		
§ 15 Das Investmentgesetz (InvG)	558	204
I. Einführung	558	204
II. Die Kapitalanlagegesellschaft	564	206
III. Investmentaktiengesellschaft	568	207
IV. Genehmigungsverfahren für neue Sondervermögen	571	208
V. Anlegerschutz	573	208
1. Prospekt	573	208
2. Prospekthaftung (§ 127 InvG)	575	209
§ 16 Das Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz (VerkProspG)	578	210
I. Einführung	578	210
II. Prospektpflicht bezüglich Vermögensanlage- Verkaufsprospekten	581	211
III. Prospekthaftung (§§ 13, 13a VerkProspG)	584	212
1. Fehlerhafter Verkaufsprospekt (§ 13 VerkProspG)	585	213
2. Fehlender Verkaufsprospekt (§ 13a VerkProspG)	591	214
§ 17 Das Wertpapierprospektgesetz (WpPG)	595	216
I. Einführung	595	216
II. Anwendbarkeit	596	216
III. Prospektpflicht	600	218
IV. Anforderungen an den Prospekt	602	218
1. Prospektformat und Prospektinhalt	602	218

2. Billigung des Prospekts (§ 13 WpPG)	608	220
3. Hinterlegung und Veröffentlichung	613	222
V. Rechtsfolgen	614	222
1. Bußgeld	614	222
2. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge	615	222
3. Prospekthaftung	616	223
VI. Europäischer Pass	618	223

Teil VI

Kapitalmarktaufsicht

§ 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)	620	225
I. Einführung	620	225
II. Aufgaben der BaFin	622	226
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG	624	227
1. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis	625	227
2. Mögliche Einzelmaßnahmen	628	228
IV. Weitere Zuständigkeiten im Rahmen der Marktaufsicht	635	230
V. Ordnungs- und Richtlinienbefugnis	639	231
VI. Zusammenarbeit mit anderen Behörden	641	232
VII. Drittschutz	644	233
§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder	646	234
I. Rechts- und Marktaufsicht	647	234
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	651	235
§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung	653	236

Teil VII

Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz

§ 21 Anwendungsbereich	660	239
§ 22 Zuständigkeit	663	241
§ 23 Verfahrensabschnitte	665	241
I. Vorlageverfahren	666	242
II. Musterverfahren	669	243
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens	673	244

<i>Sachverzeichnis</i>		245
----------------------------------	--	-----