

# Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i> .....		V
<i>Abkürzungsverzeichnis</i> .....		XIX
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i> .....		XXV
Teil I		
<b>Einführung</b>		
<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	4
b) Operationale Funktionsfähigkeit .....	9	4
c) Allokative Funktionsfähigkeit .....	10	4
2. Anlegerschutz .....	11	4
a) Institutioneller Schutz .....	12	4
b) Individueller Schutz .....	13	5
3. Finanzsystemstabilität .....	20	6
III. Rechtsgrundlagen des Kapitalmarktrechts .....	22	6
1. Nationales Recht .....	23	7
2. Europarechtliche Regelungen .....	30	8
a) Richtlinien und Verordnungen zum Kapitalmarktrecht .	30	8
b) Auslegung .....	36	10
3. Internationales Recht .....	41	11
4. Private Regelungen und Richterrecht .....	42	11
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem Recht/Strafrecht .....	44	12
V. Das Zusammenspiel von Kapitalmarkt- und Gesellschafts- recht .....	50	13
1. Vorrang kapitalmarktrechtlicher Mitteilungs- und Publizitäts- pflichten .....	52	14
2. Kapitalmarktrechtliche „Lösung“ bzgl Börsenrückzug (Delisting) .....	54	14
3. Vorrang der kapitalmarktrechtlichen Haftung vor Gläubigerschutz .....	55	15
4. Unternehmensübernahmen .....	56	15
5. Corporate Governance-Grundsätze .....	59	15
<b>§ 2 Der Kapitalmarkt</b> .....	61	16
I. Begriff des Kapitalmarkts .....	61	16
1. Kapitalmarkt .....	62	16
a) Begriff .....	62	16
b) Grauer/Schwarzer Kapitalmarkt .....	63	17
c) Primär- und Sekundärmarkt .....	67	18
2. Organisierte und nicht organisierte Märkte .....	70	18

II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts .....	76	20
1. Geldmarkt .....	77	20
2. Devisenmarkt .....	79	20
3. Termin- und Derivatemärkte .....	81	21
III. Kapitalmarktteilnehmer .....	87	22
IV. Finanzinstrumente/Wertpapiere als Kapitalmarktprodukte .....	90	23
1. Finanzinstrumente .....	90	23
2. Wertpapiere .....	96	25
V. Die Regulierung von Kryptowerten (MiCAR) .....	101	26
VI. Sustainable Finance (Nachhaltigkeit) .....	107	27

Teil II

**Marktorganisation und Marktzugang**

<b>§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente .....</b>	<b>112</b>	<b>29</b>
I. Begriff der Börse .....	114	30
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse .....	115	30
1. Die Börse .....	116	31
2. Börsenträger .....	123	34
3. Handelsteilnehmer .....	129	35
III. Handelssegmente .....	132	35
1. Regulierter Markt .....	133	36
a) Grundlagen .....	133	36
b) Prime Standard und General Standard .....	137	37
2. Multilaterale Handelssysteme (MTF) .....	141	38
a) Reguläre MTF .....	141	38
b) DLT-MTF .....	147	39
3. Insbesondere: Freiverkehr/Open Market .....	152	41
a) Grundlagen .....	152	41
b) Teilbereiche .....	163	43
c) Vertragsstrafe .....	166	44
4. Organisierte Handelssysteme (OTF) .....	167	44
5. Systematische Internalisierer (SI) .....	171	46
6. Markttransparenz (Vor- und Nachhandelstransparenz) .....	177	48
a) Geregelter Markt, MTF, OTF .....	178	48
b) Systematische Internalisierer .....	182	49
IV. Der Gang an die Börse .....	186	50
1. Vorbereitung der Börsenzulassung: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen .....	187	51
2. Zulassung von Wertpapieren .....	189	51
3. Platzierung der Aktien .....	195	53
4. Börseneinführung .....	200	54
V. Delisting (Widerruf der Zulassung) .....	201	54
1. Begriff .....	201	54
2. Voraussetzungen .....	206	55
3. Rechtsschutz .....	212	57
<b>§ 4 Prospektpflicht .....</b>	<b>215</b>	<b>58</b>
I. Überblick .....	215	58
II. Prospektpflicht nach der ProspektVO und dem WpPG .....	218	59

1. Grundlagen .....	219	60
2. Prospektpflicht und Ausnahmen .....	221	60
a) Pflicht zur Erstellung eines Prospekts .....	221	60
b) Ausnahmen von der Prospektpflicht .....	225	61
3. Anforderungen an den Prospekt .....	231	62
a) Prospektformen .....	231	62
b) Erleichterungen für KMU .....	235	63
c) Inhalt und Format des Prospekts .....	238	64
d) Billigung des Prospekts (Art. 20 ProspektVO) .....	245	65
e) Nachtrag und Widerruf .....	249	66
f) Hinterlegung und Veröffentlichung .....	255	67
4. Wertpapier-Informationsblatt (§ 4 WpPG) .....	256	68
5. Europäischer Pass .....	260	68
6. Vorgeschlagene Änderungen durch den Listing Act .....	263	69
III. Prospektpflicht nach dem VermAnlG .....	269	70
1. Anwendbarkeit des VermAnlG .....	269	70
2. Prospektpflicht und Anforderungen an den Prospekt .....	275	72
a) Prospektinhalt .....	275	72
b) Prospektbilligung .....	278	72
c) Nachtragspflicht .....	282	73
d) Ad-hoc-Mitteilungspflicht (§ 11a VermAnlG) .....	284	73
e) Vermögensanlagen-Informationsblatt .....	287	74
IV. Prospektpflicht nach dem KAGB .....	291	75
1. Prospektpflicht für offene Investmentvermögen .....	291	75
2. Prospektpflicht für geschlossene Investmentvermögen .....	294	76
<b>§ 5 Prospekthaftung .....</b>	<b>298</b>	<b>78</b>
I. Bußgeld und Untersagung .....	299	78
II. Haftung nach §§ 9 ff WpPG .....	303	79
1. Haftung für fehlerhaften Prospekt (§ 9 WpPG) .....	305	80
a) Voraussetzungen .....	305	80
b) Rechtsfolgen .....	317	82
2. Haftung für fehlenden Prospekt (§ 14 WpPG) .....	318	82
3. Haftung für fehlerhaftes Wertpapier-Informationsblatt (§ 11 WpPG) .....	321	83
4. Haftung für fehlendes Wertpapier-Informationsblatt (§ 15 WpPG) .....	325	84
III. Haftung nach §§ 20 ff VermAnlG .....	326	84
1. Haftung für fehlerhaften Verkaufsprospekt (§ 20 VermAnlG) .....	326	84
2. Haftung für fehlenden Verkaufsprospekt (§ 21 VermAnlG) .....	333	86
3. Haftung für unrichtiges oder fehlendes Vermögens- anlagen-Informationsblatt (§ 22 VermAnlG) .....	336	86
IV. Haftung nach § 306 KAGB .....	341	87
1. Haftungsadressat, Anspruchsberechtigter .....	342	88
2. Haftung für fehlerhaften Prospekt .....	345	88
a) Voraussetzungen .....	345	88
b) Rechtsfolge .....	351	89
3. Haftung für nicht veröffentlichten (fehlenden) Prospekt .....	353	90
4. Haftung für wesentliche Anlegerinformationen .....	356	90

V. Sonstige Haftungsgrundlagen .....	358	91
VI. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge .....	362	91

Teil III

**Marktzugangsfolgen**

<b>§ 6 Insiderrecht</b> .....	373	98
I. Einführung .....	373	98
II. Verbotenes Insiderhandeln (Art. 7 ff MAR) .....	379	100
1. Grundlagen .....	380	100
2. Begriffsbestimmungen .....	383	101
a) Finanzinstrumente, auf die sich die Insider-		
informationen beziehen .....	383	101
b) Insiderinformation (Art. 7 Abs. 1 MAR) .....	384	101
c) Insider .....	408	109
3. Die verbotenen Handlungen (Art. 14 MAR) .....	415	111
a) Verbot des Tätigens von Insidergeschäften		
(Verwendungsverbot, Art. 14 lit. a MAR) .....	418	111
b) Empfehlungs- und Verleitungsverbot		
(Art. 14 lit. b MAR) .....	432	116
c) Offenlegungsverbot (Art. 14 lit. c MAR) .....	437	117
d) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungs-		
maßnahmen (Art. 5 MAR) .....	454	122
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	458	123
a) Strafrechtliche Folgen und Ordnungswidrigkeit .....	458	123
b) Zivilrechtliche Folgen .....	473	126
5. Exkurs: Insiderhandelsverbot bzgl Kryptowerten		
(Art. 89 f MiCAR) .....	479	128
III. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung (Art. 17 MAR) .....	483	130
1. Einführung .....	488	132
a) Anwendung .....	488	132
b) Funktion .....	490	132
2. Veröffentlichungspflicht nach Art. 17 Abs. 1		
UAbs. 1 MAR .....	494	134
a) Voraussetzungen .....	494	134
b) Berichtigungspflicht, Aktualisierungspflicht .....	504	136
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht:		
Unverzüglichkeit .....	506	136
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung, Vorab-		
mitteilungspflicht .....	511	138
e) Vorgeschlagene Änderungen durch den Listing Act ...	517	139
3. Aufschiebung der Offenlegung (Art. 17 Abs. 4–7 MAR) .....	519	139
a) Grundlagen .....	519	139
b) Berechtigte Interessen des Emittenten .....	525	142
c) Keine Irreführung der Öffentlichkeit .....	538	145
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit .....	540	146
e) Aufschiebung im öffentlichen Interesse (Art. 17 Abs. 5		
MAR) .....	542	146
f) Folgen eines unzulässigen Aufschiebens .....	545	147
g) Vorgeschlagene Änderungen durch den Listing Act ...	547	147
4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung .....	548	147

a) Schadensersatz nach §§ 97, 98 WpHG (Emittentenhaftung) . . . . .	550	148
b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen . . . .	575	155
c) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen . . . . .	592	162
d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern .	596	163
5. Veröffentlichungspflicht bei Offenlegung gegenüber Dritten (Art. 17 Abs. 8 MAR) . . . . .	599	164
6. Mitteilungspflicht nach Art. 17 Abs. 4 UAbs. 3 MAR . . . . .	607	165
7. Exkurs: Ad-hoc-Mitteilungspflicht nach § 11a VermAnlG .	609	165
8. Exkurs: Ad-hoc-Mitteilungspflicht bzgl Kryptowerten (Art. 88 MiCAR) . . . . .	611	166
<b>IV. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften</b> (Art. 19 MAR) . . . . .	613	167
1. Hintergrund . . . . .	615	167
2. Sachlicher Anwendungsbereich . . . . .	616	168
3. Melde- und Veröffentlichungspflicht . . . . .	617	168
a) Meldepflichtige Personen . . . . .	617	168
b) Meldepflichtige Geschäfte . . . . .	623	169
c) Inhalt und Form der Meldung . . . . .	626	170
4. Ausnahme von der Meldepflicht . . . . .	628	171
5. Temporäres Handelsverbot (Art. 19 Abs. 11 MAR) . . . . .	630	171
6. Vorgeschlagene Änderungen durch den Listing Act . . . . .	636	172
7. Rechtsfolgen bei Verletzung der Pflichten . . . . .	637	173
8. Pflichten des Emittenten (Art. 19 Abs. 5 MAR) . . . . .	642	174
<b>V. Pflicht zur Führung von Insiderlisten (Art. 18 MAR) . . . . .</b>	645	175
1. Adressaten . . . . .	646	175
2. Inhalt und Form . . . . .	651	176
3. Vorgeschlagene Änderungen durch den Listing Act . . . . .	657	178
4. Folgen eines Verstoßes . . . . .	658	178
<b>VI. Verdachtsmeldungen (Art. 16 Abs. 1 UAbs. 2 MAR) . . . . .</b>	660	179
 <b>§ 7 Verbot der Marktmanipulation . . . . .</b>	 667	 180
<b>I. Einführung . . . . .</b>	669	181
1. Entwicklung . . . . .	669	181
2. Verhältnis zur Ad-hoc-Mitteilungspflicht . . . . .	672	182
3. Anwendungsbereich . . . . .	674	182
a) Geregelter Markt und Handelssysteme . . . . .	674	182
b) Persönlicher, sachlicher und örtlicher Anwendungsbereich . . . . .	676	183
<b>II. Marktmanipulation nach Art. 15, 12 MAR . . . . .</b>	680	184
1. Handels-/handlungsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. a und b MAR) . . . . .	684	185
a) Art. 12 Abs. 1 lit. a MAR . . . . .	685	185
b) Zulässige Marktpraxis (Art. 13 MAR) . . . . .	689	186
c) Art. 12 Abs. 1 lit. b MAR . . . . .	691	187
d) Regelbeispiele und Indikatoren . . . . .	697	188
2. Informationsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. c MAR) . . . . .	700	189
a) Informationsverbreitung . . . . .	701	189
b) Falsches oder irreführendes Signal (Alt. 1) . . . . .	705	190
c) Herbeiführen eines anormalen oder künstlichen Kursniveaus (Alt. 2) . . . . .	709	191

d) Subjektiver Tatbestand .....	710	191
3. Benchmark-Manipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. d MAR) .....	711	191
4. Tatbestandsausschlussgründe .....	714	192
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen Art. 15, 12 MAR .....	716	192
a) Strafrechtliche Sanktionen und Bußgeld .....	716	192
b) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen ieS .....	724	194
c) „Naming and shaming“ .....	727	194
d) Zivilrechtliche Rechtsfolgen .....	729	195
6. Exkurs: Marktmanipulation bzgl Kryptowerten (Art. 91 MiCAR) .....	733	196
III. Meldepflicht (Art. 16 MAR) .....	734	196
<b>§ 8 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils (§§ 33 ff WpHG) .....</b>	<b>741</b>	<b>199</b>
I. Einführung .....	744	200
II. Mitteilungspflichten des Anlegers .....	749	201
1. Mitteilungspflicht nach § 33 WpHG .....	749	201
2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 34 WpHG) .....	758	203
a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens .....	760	204
b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen .....	762	204
c) Sicherungsübereignete Aktien .....	764	205
d) Nießbrauch .....	766	205
e) Erwerb durch Willenserklärung .....	767	205
f) Stimmrechte aus anvertrauten Aktien .....	769	206
g) Isolierte Übertragung der Stimmrechte .....	771	206
h) Sicherungsverwahrte Aktien .....	772	207
i) Abgestimmtes Verhalten .....	773	207
j) Kettenzurechnung .....	781	209
3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten nach § 36 WpHG .....	783	210
4. Befreiung aufgrund Mitteilung durch Mutterunternehmen (§ 37 WpHG) .....	786	210
5. Mitteilungspflicht nach § 38 WpHG .....	787	211
6. Mitteilungspflicht nach § 39 WpHG .....	791	211
7. Mitteilungspflicht nach § 43 WpHG .....	792	212
8. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 WpHG .....	800	213
a) Bußgeld .....	801	214
b) „Naming and shaming“ .....	802	214
c) Rechtsverlust (§ 44 WpHG) .....	804	214
d) Zivilrechtliche Sanktionen .....	818	218
9. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen §§ 38, 39, 43 WpHG .....	821	218
III. Veröffentlichungspflichten des Emittenten (§§ 40, 41, 43 Abs. 2 WpHG) .....	824	220
1. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 40 WpHG .....	824	220
2. Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl (§ 41 WpHG) ..	828	220
3. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 43 Abs. 2 WpHG .....	829	221
4. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung .....	831	221
<b>§ 9 Zulassungsfolge- und Finanzberichtspflichten (§§ 48 ff, 114 ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG) .....</b>	<b>840</b>	<b>224</b>
I. Zulassungsfolgepflichten .....	840	224
1. Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern .....	842	225

2. Pflichten bzgl der Hauptversammlung .....	845	226
3. Pflichten bzgl zusätzlicher Angaben .....	850	227
4. Befreiung durch die BaFin .....	852	227
II. Finanzberichtspflichten .....	853	227
1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 114 WpHG) .	854	228
a) Grundlagen .....	854	228
b) Rechtsfolgen .....	859	229
2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts (§ 115 WpHG) .....	860	230
a) Grundlagen .....	860	230
b) Rechtsfolgen .....	864	231
3. Jahresbericht nach §§ 23 ff VermAnlG .....	865	231
<b>§ 10 Leerverkäufe</b> .....	867	232
I. Einführung .....	868	233
II. Beschränkungen ungedeckter Leerverkäufe .....	873	234
III. Gedeckte Leerverkäufe .....	875	235
IV. Ausnahmen .....	878	235
V. Rechtsfolgen von Verstößen .....	880	236
1. Aufsichtsrechtliche Folgen .....	880	236
2. Zivilrechtliche Folgen .....	883	237
Teil IV		
<b>Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen</b>		
<b>§ 11 Grundlagen</b> .....	887	239
I. Einführung .....	887	239
II. Wertpapierdienstleistungsunternehmen/-firma .....	892	240
1. Wertpapierhandelsrechtliche Aufsicht .....	892	240
2. Institutsaufsicht .....	894	241
III. Anlegerkategorisierung .....	896	241
IV. Rahmenvereinbarung .....	901	243
<b>§ 12 Verhaltensregeln nach §§ 63 ff WpHG</b> .....	904	243
I. Allgemeine Verhaltensregeln (§ 63 WpHG) .....	905	245
1. Interessenwahrungspflicht (§ 63 Abs. 1 WpHG) .....	905	245
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 63 Abs. 2 WpHG) .....	909	245
3. Pflicht bzgl der Bewertung und Vergütung von Mitarbeitern (§ 63 Abs. 3 WpHG) .....	911	246
4. Pflichten bzgl Konzeption und Vertrieb von Finanz- instrumenten (§ 63 Abs. 4 und 5 WpHG) .....	913	246
5. Informationspflichten (§ 63 Abs. 6 ff WpHG) .....	916	247
a) Informationen über Finanzinstrument, Kosten usw ....	916	247
b) Speziell: Informationen zur Nachhaltigkeit .....	923	249
6. Pflichten bei beratungsfreien Wertpapierdienstleistungen (§ 63 Abs. 10 WpHG) .....	925	249
7. Pflichten bei reinen Ausführungsgeschäften (§ 63 Abs. 11 WpHG) .....	929	250
8. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	933	251

II. Besondere Verhaltensregeln (§ 64 WpHG) .....	936	251
1. Pflichten bei der Anlageberatung (§ 64 Abs. 1–4 WpHG) ..	938	252
a) Informationspflichten (§ 64 Abs. 1 WpHG) .....	938	252
b) Produktinformationsblatt (§ 64 Abs. 2 WpHG) .....	941	252
c) Exploration und Geeignetheit des Produkts (§ 64 Abs. 3 WpHG) .....	944	253
d) Geeignetheitserklärung (§ 64 Abs. 4 WpHG) .....	950	254
2. Pflichten bei unabhängiger Honorar-Anlageberatung (§ 64 Abs. 5, 6 WpHG) .....	953	255
3. Pflichten bei der Finanzportfolioverwaltung (§ 64 Abs. 3, 7, 8 WpHG) .....	959	256
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	965	257
a) Bußgeld .....	965	257
b) Zivilrechtliche Folgen .....	966	258
III. Weitere Verhaltenspflichten .....	972	259
1. Pflichten bzgl der Vermittlung von Vermögensanlagen (§ 65 WpHG) .....	972	259
2. Pflichten bzgl der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 69 WpHG) .....	975	260
3. Berichtspflicht über die Auftragsausführung (§ 63 Abs. 12 WpHG) .....	976	260
4. Pflichten bei Finanztermingeschäften (§§ 99 ff WpHG) ...	977	261
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	981	261
IV. Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 70 WpHG) .....	982	262
1. Voraussetzungen .....	982	262
2. Rechtsfolgen .....	988	263
<b>§ 13 Organisationspflichten (§§ 80 ff WpHG) .....</b>	<b>991</b>	<b>264</b>
I. Organisationspflichten nach § 80 WpHG .....	991	264
1. Allgemeine Organisationspflichten .....	991	264
2. Besondere Organisationspflichten .....	998	266
3. Produktfreigabeverfahren (Product Governance, § 80 Abs. 9 ff WpHG) .....	1000	266
4. Rechtsfolgen bei einem Pflichtverstoß .....	1004	267
II. Pflicht zur bestmöglichen Auftragsausführung (§ 82 WpHG) ..	1006	267
III. Weitere Pflichten der Wertpapierdienstleistungsunternehmen ..	1012	268
1. Pflichten bzgl Geschäftsleitern (§ 81 WpHG) .....	1012	269
2. Pflichten bzgl Mitarbeitergeschäften (Art. 29 DelVO 2017/565) .....	1013	269
3. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 83 WpHG) .....	1016	270
a) Aufzeichnungspflicht nach § 83 Abs. 1 WpHG .....	1016	270
b) Aufzeichnungspflicht bzgl Telefongesprächen und elek- tronischer Kommunikation (§ 83 Abs. 3 ff WpHG) ....	1019	270
c) Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	1023	271
4. Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten (§ 84 WpHG) .....	1026	272
5. Einsatz von Mitarbeitern (§ 87 WpHG) .....	1028	272
6. Pflichten bzgl Anlage(strategie)empfehlungen (Art. 20 MAR, §§ 85 f WpHG) .....	1032	273
a) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 1 MAR .....	1033	274
b) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 2 MAR .....	1040	275



c) Die Pflichten nach §§ 85 f WpHG .....	1041	276
d) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung .....	1043	276

Teil V

**Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)**

<b>§ 14 Einführung</b> .....	1050	281
I. Grundlagen .....	1050	281
II. Anwendungsbereich .....	1058	283
III. Angebotsarten .....	1061	283
1. Einfaches öffentliches Erwerbsangebot .....	1062	284
2. Übernahmeangebot .....	1063	284
3. Pflichtangebot .....	1064	284
a) Grundlagen .....	1064	284
b) Ausnahmen .....	1066	285
IV. 30 %-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten ...	1069	286
1. Zurechnung aufgrund Einflusses .....	1069	286
2. Abgestimmtes Verhalten (acting in concert) .....	1071	287
3. Kettenzurechnung .....	1077	288
<b>§ 15 Das Verfahren</b> .....	1079	289
I. Vorangebotsphase .....	1081	290
II. Entscheidung zur Abgabe eines Angebots .....	1083	291
III. Das Angebot .....	1090	293
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage .....	1090	293
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG) .....	1099	295
a) Haftungsadressat .....	1100	295
b) Voraussetzungen .....	1101	295
c) Rechtsfolgen .....	1106	296
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG) .....	1110	297
IV. Stellungnahme der Zielgesellschaft .....	1113	298
1. Anforderungen .....	1113	298
2. Folgen einer fehlenden/fehlerhaften Stellungnahme .....	1115	299
V. Annahme des Angebots .....	1120	300
1. Annahmefrist und „Wasserstandsmeldungen“ .....	1120	300
2. Angebotsannahme ausnahmsweise nach Ablauf der Annahmefrist .....	1122	300
VI. Zusätzliche Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote .....	1124	301
1. Abgabe eines Pflichtangebots .....	1125	301
a) Anforderungen .....	1125	301
b) Erzwingung und Rechtsschutz .....	1130	302
2. Zahlung einer angemessenen Gegenleistung bei Über- nahme- bzw Pflichtangebot .....	1134	304
a) Voraussetzungen .....	1134	304
b) Rechtsfolge .....	1137	304
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out nach Übernahme- bzw Pflichtangebot .....	1140	305
a) Übernahmerechtlicher und aktienrechtlicher Squeeze-out .....	1140	305

b) Voraussetzungen des übernahmerechtlichen Squeeze-out .....	1143	306
c) Folgen des übernahmerechtlichen Squeeze-out .....	1145	306
<b>§ 16 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft .....</b>	<b>1151</b>	<b>309</b>
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG) .....	1153	310
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG) .....	1157	311
III. Vorratsbeschluss der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG) .....	1161	312
IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung .....	1166	313
V. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durchbrechungsregel .....	1169	314
1. Europäisches Verhinderungsverbot .....	1170	314
2. Europäische Durchbrechungsregel .....	1172	314
VI. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG .....	1173	315
1. Ordnungswidrigkeit .....	1173	315
2. Unterlassungsanspruch .....	1174	315
3. Schadensersatzansprüche .....	1175	315

Teil VI

**Investmentrecht**

<b>§ 17 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) .....</b>	<b>1179</b>	<b>317</b>
I. Vom Investmentgesetz zum Kapitalanlagegesetzbuch .....	1179	317
II. Anwendbarkeit, Begriffsbestimmungen des KAGB .....	1184	319
1. Begriff des Investmentvermögens .....	1184	319
2. Unerlaubtes Investmentgeschäft .....	1189	320
a) Erlaubnis der BaFin .....	1189	320
b) Ausnahmen von der Erlaubnispflicht .....	1191	321
3. Anlegerkategorisierung .....	1194	322
4. Gestaltungsvarianten der Investmentvermögen .....	1199	324
a) Grundlagen .....	1199	324
b) OGAW und AIF .....	1202	324
c) Offene und geschlossene Investmentvermögen .....	1209	326
d) Publikums- und Spezialvermögen .....	1213	326
5. Verwahrstellen .....	1216	327
III. Rechtsformen für Investmentvermögen .....	1219	328
1. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) .....	1222	329
a) Begriff und Unterscheidung .....	1222	329
b) Erlaubnis .....	1228	331
c) Organisation .....	1233	331
d) Vertrieb .....	1235	332
2. Die Investment-AG .....	1238	333
a) Investment-AG mit veränderlichem Kapital .....	1238	333
b) Investment-AG mit fixem Kapital .....	1242	333
3. Die Investment-KG .....	1246	334
a) Grundlagen .....	1246	334
b) Offene Investment-KG .....	1249	335
c) Geschlossene Investment-KG .....	1251	335

Teil VII

**Kapitalmarktaufsicht**

<b>§ 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)</b> .....	1254	336
I. Einführung .....	1254	337
II. Aufgaben der BaFin .....	1257	337
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG .....	1261	339
1. Verfolgung und Ahndung von Ordnungswidrigkeiten .....	1262	339
2. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis .....	1264	339
3. Einzelmaßnahmen .....	1270	341
4. Marktaufsicht beim Effektengeschäft, Bilanzkontrollverfahren .....	1276	342
IV. Befugnisse außerhalb des WpHG .....	1278	342
1. Allgemeine Befugnisse .....	1278	342
2. Kollektiver Verbraucherschutz (§ 4 Abs. 1a FinDAG) .....	1283	343
3. Produktintervention .....	1286	344
V. Pflichten der BaFin .....	1289	345
1. Allgemeine Pflichten .....	1289	345
2. „Naming and shaming“ .....	1294	346
a) Anwendungsbereiche .....	1294	346
b) Aufschub oder Anonymisierung der Bekanntmachung .....	1300	347
VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis .....	1303	348
VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden .....	1305	348
VIII. Drittschutz .....	1308	349
<b>§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder</b> .....	1312	350
I. Rechts- und Marktaufsicht .....	1312	350
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde .....	1317	351
<b>§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung</b> .....	1320	352
I. Einführung .....	1320	352
II. Handelsüberwachungsstelle .....	1321	352
<b>§ 21 Europäische Kapitalmarktaufsicht</b> .....	1326	354
I. Einführung .....	1326	354
II. Aufgaben und Befugnisse .....	1329	355
1. Allgemeine Aufgaben und Befugnisse .....	1329	355
2. Direkte Eingriffsbefugnisse .....	1334	356

Teil VIII

**Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz**

<b>§ 22 Anwendungsbereich, Zuständigkeit</b> .....	1342	358
I. Anwendungsbereich .....	1342	358
II. Zuständigkeit .....	1350	360

<b>§ 23 Verfahrensabschnitte</b> .....	1353	361
I. Vorlageverfahren .....	1354	361
1. Zulässigkeit des Antrags .....	1354	361
2. Gleichgerichtete Musterfeststellungsanträge .....	1358	362
3. Sperrwirkung .....	1359	363
4. Aussetzungsentscheidung .....	1361	363
II. Musterverfahren .....	1363	364
1. Das Verfahren .....	1363	364
2. Musterentscheid .....	1366	365
3. Vergleich .....	1368	366
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens .....	1369	366
<i>Sachverzeichnis</i> .....		371