

# 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	6
2. Europarechtliche Regelungen .....	29	8
a) Richtlinien und Verordnungen zum Kapitalmarktrecht .	29	8
b) Auslegung .....	35	9
3. Internationales Recht .....	40	11
4. Private Regelungen und Richterrecht .....	41	11
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem		
Recht/Strafrecht .....	43	11
V. Das Zusammenspiel von Kapitalmarkt- und Gesellschafts-		
recht .....	49	13
1. Vorrang kapitalmarktrechtlicher Mitteilungs- und Publizitäts-		
pflichten .....	51	13
2. Kapitalmarktrechtliche „Lösung“ bzgl Börsenrückzug		
(Delisting) .....	53	14
3. Vorrang der kapitalmarktrechtlichen Haftung vor Gläubiger-		
schutz .....	54	14
4. Unternehmensübernahmen .....	55	15
5. Corporate Governance-Grundsätze .....	58	15
 <b>§ 2 Der Kapitalmarkt</b> .....	60	16
I. Begriff des Kapitalmarkts .....	60	16
1. Kapitalmarkt .....	61	16
a) Begriff .....	61	16
b) Grauer/Schwarzer Kapitalmarkt .....	62	16
c) Primär- und Sekundärmarkt .....	66	17
2. Organisierte und nicht organisierte Märkte .....	69	18

II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts .....	74	19
1. Geldmarkt .....	75	19
2. Devisenmarkt .....	77	20
3. Termin- und Derivatemärkte .....	79	20
III. Kapitalmarktteilnehmer .....	85	21
IV. Finanzinstrumente/Wertpapiere als Kapitalmarktprodukte .....	88	22
1. Finanzinstrumente .....	88	22
2. Wertpapiere .....	94	24
V. Die Regulierung von Kryptowerten (MiCAR) .....	99	25
1. Grundlagen .....	99	25
2. Inhalt .....	102	27
VI. Sustainable Finance (Nachhaltigkeit) .....	106	28

Teil II

**Marktorganisation und Marktzugang**

<b>§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente .....</b>	<b>109</b>	<b>29</b>
I. Einführung .....	109	29
II. Begriff der Börse .....	113	30
III. Organisation und Rechtsnatur der Börse .....	115	31
1. Die Börse .....	116	32
2. Börsenträger .....	123	34
3. Handelsteilnehmer .....	129	35
IV. Handelssegmente .....	132	36
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	40
3. Insbesondere: Freiverkehr/Open Market .....	151	42
a) Grundlagen .....	151	42
b) Teilbereiche .....	161	44
c) Vertragsstrafe .....	164	44
4. Organisierte Handelssysteme (OTF) .....	165	45
5. Systematische Internalisierer (SI) .....	170	47
6. Markttransparenz (Vor- und Nachhandelstransparenz) .....	176	48
a) Geregelter Markt, MTF, OTF .....	177	48
b) Systematische Internalisierer .....	181	49
7. Handelsplattform für Kryptowerte .....	185	50
V. Der Gang an die Börse .....	189	51
1. Vorbereitung des Börsengangs: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen .....	190	52
2. Zulassung von Wertpapieren .....	192	52
3. Platzierung der Aktien .....	198	54
4. Börseneinführung .....	203	55
VI. Delisting (Widerruf der Zulassung) .....	204	55
1. Begriff .....	204	55
2. Voraussetzungen .....	209	56
3. Rechtsschutz .....	215	58

a) Verwaltungsrechtsweg .....	215	58
b) Zivilrechtliche Klage bzgl Höhe der Gegenleistung .....	216	58
<b>§ 4 Prospektpflicht .....</b>	<b>218</b>	<b>59</b>
I. Überblick .....	218	60
II. Prospektpflicht nach der ProspektVO und dem WpPG .....	221	60
1. Grundlagen .....	222	61
2. Prospektpflicht und Ausnahmen .....	224	61
a) Pflicht zur Erstellung eines Prospekts .....	224	61
b) Ausnahmen von der Prospektpflicht .....	228	62
3. Anforderungen an den Prospekt .....	235	64
a) Prospektformate .....	235	64
b) Erleichterungen für KMU/Sekundäremissionen .....	239	65
c) Inhalt und Format des Prospekts .....	242	66
d) Billigung des Prospekts (Art. 20 ProspektVO) .....	249	67
e) Nachtrag und Widerruf .....	253	68
f) Hinterlegung und Veröffentlichung .....	259	69
4. Alternativ: Wertpapier-Informationsblatt (§ 4 WpPG) .....	260	69
5. Europäischer Pass .....	264	70
III. Prospektpflicht nach dem VermAnlG .....	267	71
1. Anwendbarkeit des VermAnlG .....	267	71
2. Prospektpflicht und Anforderungen an den Prospekt .....	274	72
a) Prospektinhalt .....	274	72
b) Prospektbilligung .....	277	73
c) Nachtragspflicht .....	281	74
d) Ad-hoc-Mitteilungspflicht (§ 11a VermAnlG) .....	283	74
e) Zusätzlich: Vermögensanlagen-Informationsblatt .....	286	75
IV. Prospektpflicht nach dem KAGB .....	290	76
1. Prospektpflicht für offene Investmentvermögen .....	290	76
2. Prospektpflicht für geschlossene Investmentvermögen .....	293	77
V. Prospektpflicht bei MiCAR-Kryptowerten .....	297	77
<b>§ 5 Prospekthaftung .....</b>	<b>301</b>	<b>80</b>
I. Bußgeld und Untersagung .....	301	80
II. Haftung nach §§ 9 ff WpPG .....	306	81
1. Haftung für fehlerhaften Prospekt (§ 9 WpPG) .....	309	82
a) Voraussetzungen .....	309	82
b) Rechtsfolgen .....	321	84
2. Haftung für fehlenden Prospekt (§ 14 WpPG) .....	322	84
3. Haftung für fehlerhaftes Wertpapier-Informationsblatt (§ 11 WpPG) .....	325	85
4. Haftung für fehlendes Wertpapier-Informationsblatt (§ 15 WpPG) .....	329	86
III. Haftung nach §§ 20 ff VermAnlG .....	330	86
1. Haftung für fehlerhaften Verkaufsprospekt (§ 20 VermAnlG) .....	330	86
2. Haftung für fehlenden Verkaufsprospekt (§ 21 VermAnlG) .....	337	88
3. Haftung für unrichtiges oder fehlendes Vermögensanlagen- Informationsblatt (§ 22 VermAnlG) .....	340	88

a) Haftung für unrichtiges Vermögensanlagen- Informationsblatt (§ 22 Abs. 1, 1a VermAnlG) .....	340	88
b) Haftung für „fehlendes“ Informationsblatt (§ 22 Abs. 4a VermAnlG) .....	343	89
IV. Haftung nach § 306 KAGB .....	346	90
1. Haftungsadressat, Anspruchsberechtigter .....	347	90
2. Haftung für fehlerhaften Prospekt .....	350	90
a) Voraussetzungen .....	350	90
b) Rechtsfolge .....	356	91
3. Haftung für nicht veröffentlichten (fehlenden) Prospekt ...	357	92
V. Haftung für Basisinformationsblatt .....	360	92
1. Art. 11 PRIIP-VO als Anspruchsgrundlage? .....	360	92
2. Voraussetzungen einer Haftung .....	360a	93
VI. Haftung für wesentliche Anlegerinformationen .....	361	93
VII. Haftung nach MiCAR .....	362	93
1. Haftung für fehlerhaftes Whitepaper .....	362	93
2. Haftung für fehlendes Whitepaper .....	365	94
VIII. Sonstige Anspruchsgrundlagen .....	369	96
IX. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge .....	373	96

Teil III

**Marktzugangsfolgen**

<b>§ 6 Insiderrecht</b> .....	384	103
I. Einführung .....	384	103
II. Insiderhandelsverbot iSd Art. 7 ff MAR .....	390	105
1. Grundlagen .....	391	105
2. Begriffsbestimmungen .....	394	105
a) Finanzinstrumente, auf die sich die Insider- informationen beziehen .....	394	105
b) Insiderinformation (Art. 7 Abs. 1 MAR) .....	395	106
c) Insider .....	420	113
3. Die verbotenen Handlungen (Art. 14 MAR) .....	428	115
a) Verbot des Tätigens von Insidergeschäften (Verwendungsverbot, Art. 14 lit. a MAR) .....	431	116
b) Empfehlungs- und Verleitungsverbot (Art. 14 lit. b MAR) .....	445	120
c) Offenlegungsverbot (Art. 14 lit. c MAR) .....	450	122
d) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungs- maßnahmen (Art. 5 MAR) .....	464	126
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	468	127
a) Strafrechtliche Folgen und Ordnungswidrigkeit .....	468	127
b) Zivilrechtliche Folgen .....	483	130
III. Insiderhandelsverbot iSd Art. 89 f MiCAR bzgl Kryptowerten ..	489	132
1. Grundlagen .....	489	132
2. Die verbotenen Handlungen .....	493	133
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	497	134
IV. Ad-hoc-Mitteilungspflicht iSd Art. 17 MAR .....	503	136
1. Einführung .....	503	136
a) Anwendung .....	508	138

b) Funktion .....	510	139
2. Veröffentlichungspflicht nach Art. 17 Abs. 1 MAR .....	514	140
a) Voraussetzungen .....	514	140
b) Zwischenschritte .....	524	142
c) Berichtigungspflicht, Aktualisierungspflicht .....	527	143
d) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht: Unverzüglichkeit .....	529	143
e) Inhalt und Form der Veröffentlichung, Vorabmitte- lungspflicht .....	532	144
3. Aufschiebung der Offenlegung (Art. 17 Abs. 4–7 MAR) .....	538	145
a) Grundlagen .....	538	145
b) Berechtigte Interessen des Emittenten .....	544	147
c) Kein Widerspruch zu früheren Verlautbarungen .....	552	149
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit .....	554	150
e) Aufschiebung im öffentlichen Interesse (Art. 17 Abs. 5 MAR) .....	556	150
f) Folgen eines unzulässigen Aufschiebens .....	559	151
4. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung .....	561	151
a) Schadensersatz nach §§ 97, 98 WpHG (Emittentenhaftung) .....	563	152
b) Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen .....	588	158
c) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen .....	605	166
d) Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern .....	609	167
5. Veröffentlichungspflicht bei Offenlegung gegenüber Dritten (Art. 17 Abs. 8 MAR) .....	612	168
6. Mitteilungspflicht nach Art. 17 Abs. 4 UAbs. 2 MAR .....	620	169
7. Exkurs: Ad-hoc-Mitteilungspflicht nach § 11a VermAnlG .....	622	170
V. Ad-hoc-Mitteilungspflicht iSd Art. 88 MiCAR bzgl Krypto- werten .....	624	170
1. Veröffentlichungspflicht nach Art. 88 Abs. 1 MiCAR .....	624	170
2. Aufschiebung der Offenlegung (Art. 88 Abs. 2 MiCAR) .....	627	171
3. Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung .....	629	172
VI. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften (Art. 19 MAR) .....	631	173
1. Hintergrund .....	633	173
2. Sachlicher Anwendungsbereich .....	634	174
3. Melde- und Veröffentlichungspflicht .....	635	174
a) Meldepflichtige Personen .....	635	174
b) Meldepflichtige Geschäfte .....	640	175
c) Inhalt und Form der Meldung .....	643	176
4. Ausnahme von der Meldepflicht .....	645	177
5. Temporäres Handelsverbot (Art. 19 Abs. 11 MAR) .....	647	177
6. Rechtsfolgen bei Verletzung der Pflichten .....	653	179
7. Pflichten des Emittenten (Art. 19 Abs. 5 MAR) .....	658	180
VII. Pflicht zur Führung von Insiderlisten (Art. 18 MAR) .....	662	181
1. Adressaten .....	663	181
2. Inhalt und Form .....	668	183
3. Folgen eines Verstoßes .....	674	184
VIII. Verdachtsmeldungen .....	676	184
1. Meldungen nach Art. 16 MAR .....	676	185
2. Meldung nach Art. 92 MiCAR .....	683	186

<b>§ 7 Verbot der Marktmanipulation</b> .....	685	186
I. Einführung .....	685	187
1. Entwicklung .....	687	187
2. Verhältnis zur Ad-hoc-Mitteilungspflicht .....	689	188
3. Anwendungsbereich des Art. 15, 12 MAR .....	691	189
a) Geregelter Markt und Handelssysteme .....	691	189
b) Persönlicher, sachlicher und örtlicher Anwendungsbereich .....	692	189
II. Marktmanipulationsverbot iSd Art. 15, 12 MAR .....	697	190
1. Handels-/handlungsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. a und b MAR) .....	701	191
a) Art. 12 Abs. 1 lit. a MAR .....	702	192
b) Zulässige Marktpraxis (Art. 13 MAR) .....	706	192
c) Art. 12 Abs. 1 lit. b MAR .....	708	193
d) Regelbeispiele und Indikatoren .....	714	194
2. Informationsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. c MAR) .....	717	195
a) Informationsverbreitung .....	718	195
b) Falsches oder irreführendes Signal (Alt. 1) .....	722	196
c) Herbeiführen eines anormalen oder künstlichen Kursniveaus (Alt. 2) .....	726	197
d) Subjektiver Tatbestand .....	727	197
3. Benchmark-Manipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. d MAR) .....	728	197
4. Tatbestandsausschlussgründe .....	731	198
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	733	198
a) Strafrechtliche Sanktionen und Bußgeld .....	733	198
b) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen ieS .....	741	200
c) „Naming and shaming“ .....	744	201
d) Zivilrechtliche Rechtsfolgen .....	746	201
III. Marktmanipulationsverbot iSd Art. 91 MiCAR .....	751	202
1. Voraussetzungen .....	751	202
2. Rechtsfolgen .....	754	203
IV. Meldepflicht .....	756	204
1. Meldepflicht nach Art. 16 MAR .....	756	204
2. Meldepflicht nach Art. 92 MiCAR .....	762	205
<b>§ 8 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils (§§ 33 ff WpHG)</b> .....	765	207
I. Einführung .....	765	207
II. Mitteilungspflichten des Anlegers .....	773	209
1. Mitteilungspflicht nach § 33 WpHG .....	773	209
2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 34 WpHG) .....	782	212
a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens .....	784	212
b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen .....	786	212
c) Sicherungsübereignete Aktien .....	788	213
d) Nießbrauch .....	790	213
e) Erwerb durch Willenserklärung .....	791	213
f) Stimmrechte aus anvertrauten Aktien .....	793	214
g) Isolierte Übertragung der Stimmrechte .....	795	214
h) Sicherungsverwahrte Aktien .....	796	215
i) Abgestimmtes Verhalten .....	798	215
j) Kettenzurechnung .....	805	217

3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten nach § 36 WpHG .....	807	217
4. Befreiung aufgrund Mitteilung durch Mutterunternehmen (§ 37 WpHG) .....	810	218
5. Mitteilungspflicht nach § 38 WpHG .....	811	218
6. Mitteilungspflicht nach § 39 WpHG .....	815	219
7. Mitteilungspflicht nach § 43 WpHG .....	816	219
8. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 WpHG .....	824	221
a) Bußgeld .....	825	221
b) „Naming and shaming“ .....	826	222
c) Rechtsverlust (§ 44 WpHG) .....	828	222
d) Zivilrechtliche Sanktionen .....	842	225
9. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen §§ 38, 39, 43 WpHG .....	845	226
III. Veröffentlichungspflichten des Emittenten (§§ 40, 41, 43 Abs. 2 WpHG) .....	848	227
1. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 40 WpHG .....	848	227
2. Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl (§ 41 WpHG) ..	852	228
3. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 43 Abs. 2 WpHG .....	853	228
4. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung .....	855	228
<b>§ 9 Zulassungsfolge- und Finanzberichtsspflichten (§§ 48 ff, 114 ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG) .....</b>	<b>864</b>	<b>232</b>
I. Zulassungsfolgepflichten .....	864	232
1. Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern .....	866	232
2. Pflichten bzgl der Hauptversammlung .....	869	233
3. Pflichten bzgl zusätzlicher Angaben .....	874	234
4. Befreiung durch die BaFin .....	876	234
II. Finanzberichtsspflichten .....	877	235
1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 114 WpHG) ..	878	236
a) Grundlagen .....	878	236
b) Rechtsfolgen .....	883	237
2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts (§ 115 WpHG) .....	885	237
a) Grundlagen .....	885	237
b) Rechtsfolgen .....	889	238
3. Jahresbericht nach §§ 23 ff VermAnlG .....	890	239
<b>§ 10 Leerverkäufe .....</b>	<b>892</b>	<b>239</b>
I. Einführung .....	892	240
II. Beschränkungen ungedeckter Leerverkäufe .....	898	241
III. Gedeckte Leerverkäufe .....	900	242
IV. Ausnahmen .....	903	243
V. Rechtsfolgen von Verstößen .....	905	243
1. Aufsichtsrechtliche Folgen .....	905	243
2. Zivilrechtliche Folgen .....	909	244

Teil IV

**Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen**

<b>§ 11 Grundlagen</b> .....	911	245
I. Einführung .....	911	245
II. Wertpapierdienstleistungsunternehmen/-firma .....	917	247
1. Wertpapierhandelsrechtliche Aufsicht .....	917	247
2. Institutsaufsicht .....	919	248
III. Anlegerkategorisierung .....	921	248
IV. Rahmenvereinbarung .....	926	249
V. Exkurs: Kryptowerte-Dienstleistung der Anlageberatung/ Vermögensverwaltung .....	929	250
<b>§ 12 Verhaltenspflichten (§§ 63 ff WpHG)</b> .....	936	251
I. Einführung .....	936	251
II. Allgemeine Verhaltensregeln (§ 63 WpHG) .....	937	253
1. Interessenwahrungspflicht (§ 63 Abs. 1 WpHG) .....	937	253
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 63 Abs. 2 WpHG) .....	941	254
3. Pflicht bzgl der Bewertung und Vergütung von Mitarbeitern (§ 63 Abs. 3 WpHG) .....	943	254
4. Pflichten bzgl Konzeption und Vertrieb von Finanz- instrumenten (§ 63 Abs. 4 und 5 WpHG) .....	945	254
5. Informationspflichten (§ 63 Abs. 6 ff WpHG) .....	948	255
a) Informationen über Finanzinstrument, Kosten usw ....	948	255
b) Speziell: Informationen zur Nachhaltigkeit .....	955	257
6. Pflichten bei beratungsfreien Wertpapierdienstleistungen (§ 63 Abs. 10 WpHG) .....	957	257
7. Pflichten bei reinen Ausführungsgeschäften (§ 63 Abs. 11 WpHG) .....	961	258
8. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	965	259
III. Besondere Verhaltensregeln (§ 64 WpHG) .....	968	259
1. Pflichten bei der Anlageberatung (§ 64 Abs. 1–4 WpHG) ..	970	260
a) Informationspflichten (§ 64 Abs. 1 WpHG) .....	970	260
b) Produktinformationsblatt (§ 64 Abs. 2 WpHG) .....	973	260
c) Exploration und Geeignetheit des Produkts (§ 64 Abs. 3 WpHG) .....	976	261
d) Geeignetheitserklärung (§ 64 Abs. 4 WpHG) .....	982	262
2. Pflichten bei unabhängiger Honorar-Anlageberatung (§ 64 Abs. 5, 6 WpHG) .....	985	263
3. Pflichten bei der Finanzportfolioverwaltung (§ 64 Abs. 3, 7, 8 WpHG) .....	991	264
4. Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	997	265
a) Bußgeld .....	997	265
b) Zivilrechtliche Folgen .....	998	266
IV. Weitere Verhaltenspflichten .....	1004	267
1. Pflichten bzgl der Vermittlung von Vermögensanlagen (§ 65 WpHG) .....	1004	267
2. Pflichten bzgl der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 69 WpHG) .....	1007	268
3. Berichtspflicht über die Auftragsausführung (§ 63 Abs. 12 WpHG) .....	1008	268

4. Pflichten bei Finanztermingeschäften (§§ 99 ff WpHG) . . .	1009	269
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes . . . . .	1013	269
V. Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 70 WpHG) . . . . .	1014	270
1. Voraussetzungen . . . . .	1014	270
2. Rechtsfolgen . . . . .	1020	271
<b>§ 13 Organisationspflichten (§§ 80 ff WpHG)</b> . . . . .	1023	272
I. Organisationspflichten nach § 80 WpHG . . . . .	1023	272
1. Allgemeine Organisationspflichten . . . . .	1023	272
2. Besondere Organisationspflichten . . . . .	1030	274
3. Produktfreigabeverfahren (Product Governance, § 80 Abs. 9 ff WpHG) . . . . .	1032	274
4. Rechtsfolgen bei einem Pflichtverstoß . . . . .	1036	275
II. Pflicht zur bestmöglichen Auftragsausführung (§ 82 WpHG) . .	1038	275
III. Weitere Pflichten der Wertpapierdienstleistungsunternehmen . .	1044	276
1. Pflichten bzgl Geschäftsleitern (§ 81 WpHG) . . . . .	1044	277
2. Pflichten bzgl Mitarbeitergeschäften (Art. 29 DelVO 2017/565) . . . . .	1045	277
3. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 83 WpHG) . . . . .	1048	278
a) Aufzeichnungspflicht nach § 83 Abs. 1 WpHG . . . . .	1048	278
b) Aufzeichnungspflicht bzgl Telefongesprächen und elek- tronischer Kommunikation (§ 83 Abs. 3 ff WpHG) . . . .	1051	278
c) Rechtsfolgen eines Verstoßes . . . . .	1055	279
4. Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten (§ 84 WpHG) . . . . .	1058	280
5. Einsatz von Mitarbeitern (§ 87 WpHG) . . . . .	1060	280
6. Pflichten bzgl Anlage(strategie)empfehlungen/Finanz- analysen (Art. 20 MAR, §§ 85 f WpHG) . . . . .	1064	281
a) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 1 MAR . . . . .	1065	281
b) Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 2 MAR . . . . .	1072	283
c) Die Pflichten nach §§ 85 f WpHG . . . . .	1073	283
d) Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung . . . . .	1075	284

Teil V

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

<b>§ 14 Grundlagen</b> . . . . .	1082	289
I. Einführung . . . . .	1082	289
II. Anwendungsbereich . . . . .	1090	291
III. Angebotsarten . . . . .	1093	292
1. Einfaches öffentliches Erwerbsangebot . . . . .	1094	292
2. Übernahmeangebot . . . . .	1095	292
3. Pflichtangebot . . . . .	1096	292
a) Grundlagen . . . . .	1096	292
b) Ausnahmen . . . . .	1098	293
IV. 30 %-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten . . .	1101	294
1. Zurechnung aufgrund Einflusses . . . . .	1101	294
2. Abgestimmtes Verhalten (acting in concert) . . . . .	1103	295
3. Kettenzurechnung . . . . .	1109	296

<b>§ 15 Das Verfahren</b> .....	1111	297
I. Einführung .....	1111	297
II. Vorangebotsphase .....	1114	298
III. Entscheidung zur Abgabe eines Angebots .....	1116	299
IV. Das Angebot .....	1123	301
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage .....	1123	301
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG) .....	1132	303
a) Haftungsadressat .....	1133	303
b) Voraussetzungen .....	1134	303
c) Rechtsfolgen .....	1139	304
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG) .....	1143	305
V. Stellungnahme der Zielgesellschaft .....	1146	306
1. Anforderungen .....	1146	306
2. Folgen einer fehlenden/fehlerhaften Stellungnahme .....	1148	307
VI. Annahme des Angebots .....	1153	308
1. Annahmefrist und „Wasserstandsmeldungen“ .....	1153	308
2. Angebotsannahme ausnahmsweise nach Ablauf der Annahmefrist .....	1155	308
VII. Zusätzliche Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote .....	1157	309
1. Abgabe eines Pflichtangebots .....	1158	309
a) Anforderungen .....	1158	309
b) Erzwingung und Rechtsschutz .....	1163	310
2. Zahlung einer angemessenen Gegenleistung bei Übernahme- bzw Pflichtangebot .....	1167	311
a) Voraussetzungen .....	1167	311
b) Rechtsfolge .....	1170	312
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out nach Übernahme- bzw Pflichtangebot .....	1173	313
a) Übernahmerechtlicher und aktienrechtlicher Squeeze-out .....	1173	313
b) Voraussetzungen des übernahmerechtlichen Squeeze-out .....	1176	314
c) Folgen des übernahmerechtlichen Squeeze-out .....	1178	314
<b>§ 16 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft</b> .....	1184	317
I. Einführung .....	1184	317
II. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG) .....	1186	318
III. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG) .....	1190	319
IV. Vorratsbeschluss der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG) .....	1194	320
V. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung .....	1199	321
VI. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durch- brechungsregel .....	1202	321
1. Europäisches Verhinderungsverbot .....	1203	322
2. Europäische Durchbrechungsregel .....	1205	322
VII. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG .....	1206	322
1. Ordnungswidrigkeit .....	1206	322
2. Unterlassungsanspruch .....	1207	323
3. Schadensersatzansprüche .....	1208	323

Teil VI  
**Investmentrecht**

<b>§ 17 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)</b> .....	1212	325
I. Einführung .....	1212	325
II. Anwendbarkeit, Begriffsbestimmungen des KAGB .....	1218	327
1. Begriff des Investmentvermögens .....	1218	327
2. Unerlaubtes Investmentgeschäft .....	1223	328
a) Erlaubnis der BaFin .....	1223	328
b) Ausnahmen von der Erlaubnispflicht .....	1225	329
3. Anlegerkategorisierung .....	1228	330
4. Gestaltungsvarianten der Investmentvermögen .....	1233	332
a) Grundlagen .....	1233	332
b) OGAW und AIF .....	1235	332
c) Offene und geschlossene Investmentvermögen .....	1242	333
d) Publikums- und Spezialvermögen .....	1246	334
5. Verwahrstellen .....	1248	335
III. Rechtsformen für Investmentvermögen .....	1251	335
1. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) .....	1254	337
a) Begriff und Unterscheidung .....	1254	337
b) Erlaubnis .....	1260	338
c) Organisation .....	1265	339
d) Vertrieb .....	1267	340
2. Die Investment-AG .....	1270	340
a) Investment-AG mit veränderlichem Kapital .....	1270	340
b) Investment-AG mit fixem Kapital .....	1274	341
3. Die Investment-KG .....	1278	341
a) Grundlagen .....	1278	341
b) Offene Investment-KG .....	1281	342
c) Geschlossene Investment-KG .....	1283	343

Teil VII  
**Kapitalmarktaufsicht**

<b>§ 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)</b> .....	1285	344
I. Einführung .....	1285	344
II. Aufgaben der BaFin .....	1289	345
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG .....	1292	346
1. Verfolgung und Ahndung von Ordnungswidrigkeiten .....	1293	346
2. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis .....	1295	347
3. Spezielle Einzelmaßnahmen .....	1301	348
4. Marktaufsicht beim Effektengeschäft, Bilanzkontrollverfahren .....	1307	349
IV. Befugnisse außerhalb des WpHG .....	1309	350
1. Allgemeine Befugnisse .....	1309	350
2. Kollektiver Verbraucherschutz (§ 4 Abs. 1a FinDAG) .....	1315	351
3. Produktintervention .....	1318	352
V. Pflichten der BaFin .....	1321	352
1. Allgemeine Pflichten .....	1321	352

2. „Naming and shaming“ .....	1326	354
a) Anwendungsbereiche .....	1326	354
b) Aufschieb oder Anonymisierung der Bekanntmachung ..	1333	355
VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis .....	1336	356
VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden .....	1338	356
VIII. Drittschutz .....	1341	357
<b>§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder .....</b>	<b>1345</b>	<b>358</b>
I. Rechts- und Marktaufsicht .....	1345	358
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde .....	1350	359
<b>§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung .....</b>	<b>1353</b>	<b>360</b>
I. Einführung .....	1353	360
II. Handelsüberwachungsstelle .....	1354	360
<b>§ 21 Europäische Kapitalmarktaufsicht .....</b>	<b>1359</b>	<b>362</b>
I. Einführung .....	1359	362
II. Aufgaben und Befugnisse .....	1362	363
1. Allgemeine Aufgaben und Befugnisse .....	1362	363
2. Direkte Eingriffsbefugnisse .....	1367	364
 Teil VIII		
<b>Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz</b>		
<b>§ 22 Grundlagen .....</b>	<b>1372</b>	<b>365</b>
I. Einführung .....	1372	365
II. Sachlicher Anwendungsbereich .....	1376	366
1. Öffentliche Kapitalmarktinformation iSd KapMuG .....	1376	366
2. Erfüllungsansprüche aus Angeboten nach dem WpÜG ....	1380	367
3. Schadensersatzansprüche nach Art. 75 Abs. 8 MiCAR ....	1381	368
III. Persönlicher Anwendungsbereich .....	1382	368
IV. Verhältnis zu Verbandsklagen .....	1383	368
V. Zuständigkeit .....	1385	369
<b>§ 23 Verfahrensabschnitte .....</b>	<b>1388</b>	<b>369</b>
I. Vorlageverfahren .....	1388	369
1. Zulässigkeit des Musterverfahrensanspruchs .....	1389	370
2. Vorlagebeschluss des Prozessgerichts .....	1396	371
3. Aussetzungsentscheidung .....	1399	372
II. Musterverfahren .....	1401	372
1. Das Verfahren .....	1401	372
2. Vorlage und Verwertung von Beweismitteln .....	1406	373
3. Musterentscheid .....	1408	374
4. Vergleich .....	1410	374
III. Fortsetzung der Ausgangsverfahren .....	1411	375
 <i>Sachverzeichnis</i> .....	 	 379