

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	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
§ 2 Der Kapitalmarkt	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

§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente	112	29
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
§ 4 Prospektpflicht	215	58
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
§ 5 Prospekthaftung	298	78
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

§ 6 Insiderrecht	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
IV. Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften (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
V. Pflicht zur Führung von Insiderlisten (Art. 18 MAR)	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
VI. Verdachtsmeldungen (Art. 16 Abs. 1 UAbs. 2 MAR)	660	179
§ 7 Verbot der Marktmanipulation	667	180
I. Einführung	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
II. Marktmanipulation nach Art. 15, 12 MAR	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
§ 8 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils (§§ 33 ff WpHG)	741	199
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
§ 9 Zulassungsfolge- und Finanzberichtspflichten (§§ 48 ff, 114 ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG)	840	224
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
§ 10 Leerverkäufe	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		
Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen		
§ 11 Grundlagen	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
§ 12 Verhaltensregeln nach §§ 63 ff WpHG	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
§ 13 Organisationspflichten (§§ 80 ff WpHG)	991	264
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)

§ 14 Einführung	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
§ 15 Das Verfahren	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
§ 16 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft	1151	309
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

§ 17 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)	1179	317
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

§ 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)	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) Aufschiebung oder Anonymisierung der Bekanntmachung	1300	347
VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis	1303	348
VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden	1305	348
VIII. Drittschutz	1308	349
§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder	1312	350
I. Rechts- und Marktaufsicht	1312	350
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	1317	351
§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung	1320	352
I. Einführung	1320	352
II. Handelsüberwachungsstelle	1321	352
§ 21 Europäische Kapitalmarktaufsicht	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

§ 22 Anwendungsbereich, Zuständigkeit	1342	358
I. Anwendungsbereich	1342	358
II. Zuständigkeit	1350	360

§ 23 Verfahrensabschnitte	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