

# Inhaltsverzeichnis

|  | Rn. | Seite |
|--|-----|-------|
| <i>Vorwort zur 2. Auflage</i> .....  |     | V     |
| <i>Vorwort zur 1. Auflage</i> .....  |     | VII   |
| <i>Abkürzungsverzeichnis</i> .....   |     | XXIII |
| <i>Literaturverzeichnis</i> .....  |     | XXVII |
| <i>Verzeichnis der EU-Verordnungen und Richtlinien</i> .....   |     | XXXI  |
| § 1  |     |       |
| <b>Einleitung</b> .....  | 1   | 1     |
| A. Wirtschaftlicher Hintergrund des Bank- und Kapitalmarktrechts .....                                   | 1   | 1     |
| B. Regelungsziele und -instrumente .....   | 6   | 2     |
| I. Die drei Kernziele: Funktionsfähigkeit des Kapitalmarkts,<br>Anlegerschutz und Systemstabilität ..... | 6   | 2     |
| II. Die drei Instrumente: Öffentliches Recht, Privatrecht und<br>Strafrecht .....                        | 12  | 3     |
| C. Rechtsquellen .....   | 15  | 4     |
| I. Internationales Recht .....   | 15  | 4     |
| II. Europarecht .....  | 19  | 4     |
| 1. Richtlinien und Verordnungen .....  | 22  | 5     |
| 2. Durchführungs- und delegierte Rechtsakte .....  | 26  | 6     |
| 3. Leitlinien und Empfehlungen .....   | 30  | 7     |
| 4. Überwachung der Durchsetzung durch die Mitgliedstaaten .....  | 32  | 7     |
| III. Nationale Ebene .....   | 33  | 7     |
| 1. Gesetze .....   | 33  | 7     |
| 2. Rechtsverordnungen .....  | 36  | 8     |
| 3. Rundschreiben und Merkblätter der BaFin .....   | 38  | 8     |
| D. Grundzüge der Finanzmarktaufsicht .....   | 40  | 9     |
| I. Die Europäische Aufsicht .....  | 41  | 9     |
| 1. Mikroprudentielle Aufsicht .....  | 42  | 9     |
| 2. Makroprudentielle Aufsicht .....  | 47  | 11    |
| II. Die deutsche Aufsicht .....  | 50  | 11    |
| 1. Zuständige Behörde .....  | 50  | 11    |
| 2. Organisation und Aufgaben .....   | 52  | 12    |
| 3. Befugnisse .....  | 55  | 12    |
| 4. Staatshaftung der BaFin .....   | 59  | 13    |

|   | Rn. | Seite |
|---|-----|-------|
| 1. Teil   |     |       |
| <b>Bankrecht</b> .....  | 62  | 15    |
| § 2   |     |       |
| <b>Die Bank</b> .....   | 62  | 15    |
| A. Historisches .....   | 62  | 15    |
| B. Wirtschaftliche Funktionen des Banksystems .....   | 62  | 15    |
| I. Risikotransformation .....   | 65  | 16    |
| II. Losgrößentransformation .....   | 66  | 16    |
| III. Fristentransformation .....  | 67  | 16    |
| C. Arten von Banken .....   | 68  | 16    |
| I. Geschäftsbanken und Zentralbanken .....  | 68  | 16    |
| II. Private Banken, öffentliche Banken und Genossenschaftsbanken .....  | 71  | 17    |
| III. Commercial Banks und Investment Banks .....  | 75  | 18    |
| D. Gesetzliche Begriffe: „Kreditinstitute“, „Finanzdienstleistungs-<br>institute“ und „CRR-Kreditinstitute“ ..... | 77  | 18    |
| § 3   |     |       |
| <b>Bankerlaubnis und Bankaufsicht</b> .....   | 84  | 20    |
| A. Wirtschaftliche Hintergründe .....   | 84  | 20    |
| I. Von Tresorbanken zu modernen Einlageinstituten .....   | 84  | 20    |
| II. Gefahren durch Banken .....   | 86  | 20    |
| 1. Gefahren für die Anleger in der Insolvenz der Bank .....   | 86  | 20    |
| 2. Hohe Insolvenzgefahr mangels Fristenparallelität .....   | 87  | 21    |
| 3. Systemische Risiken von Bankeninsolvenzen .....  | 88  | 21    |
| III. Ziele der Erlaubnis und Aufsicht .....   | 89  | 21    |
| B. Das Erfordernis der Bankerlaubnis .....  | 90  | 22    |
| I. Erfasste Geschäfte .....   | 91  | 22    |
| 1. Bankgeschäfte .....  | 92  | 22    |
| 2. Finanzdienstleistungen .....   | 102 | 25    |
| 3. Ausnahmen .....  | 115 | 27    |
| 4. Umfang .....   | 118 | 28    |
| 5. Im Inland .....  | 123 | 29    |
| 6. Unabhängigkeit vom Institutsbegriff .....  | 125 | 29    |
| II. Verfahren der Erlaubniserteilung .....  | 126 | 30    |
| 1. Zuständigkeit .....  | 126 | 30    |
| 2. Antrag .....   | 127 | 30    |
| 3. Voraussetzungen .....  | 128 | 30    |
| III. Sanktionen für Handeln ohne Erlaubnis .....  | 134 | 31    |
| IV. Räumliche Reichweite der Erlaubnis .....  | 137 | 32    |

|  | Rn. | Seite |
|--|-----|-------|
| C. Materielle Anforderungen an die Institute ..... | 138 | 32    |
| I. Eigenmittelausstattung .....                    | 138 | 32    |
| 1. Kernkapital .....                               | 140 | 33    |
| 2. Ergänzungskapital .....                         | 143 | 33    |
| 3. Capital ratio .....                             | 144 | 33    |
| 4. Risikogewichtung .....                          | 146 | 34    |
| 5. Kapitalpuffer .....                             | 150 | 35    |
| 6. Weitere Risiken .....                           | 151 | 36    |
| 7. Konsolidierung .....                            | 153 | 36    |
| II. Liquidität .....                               | 155 | 37    |
| III. Rechnungslegung .....                         | 156 | 37    |
| D. Wertpapierinstitute .....                       | 157 | 37    |
| I. Systematik .....                                | 159 | 38    |
| II. Einteilung der Wertpapierinstitute .....       | 161 | 38    |
| III. Erleichterungen für Wertpapierinstitute ..... | 163 | 39    |
| E. Aufsicht .....                                  | 164 | 39    |
| I. Zuständigkeit .....                             | 165 | 39    |
| 1. Deutsche Ebene .....                            | 165 | 39    |
| 2. Europäische Ebene .....                         | 166 | 40    |
| II. Maßnahmenkatalog .....                         | 168 | 41    |
| 1. Einholung von Informationen .....               | 169 | 41    |
| 2. Aufhebung der Erlaubnis .....                   | 170 | 41    |
| 3. Weitere Eingriffsbefugnisse .....               | 171 | 41    |
| F. Insolvenz und „Bankenrettung“ .....             | 172 | 41    |
| I. Insolvenz .....                                 | 172 | 41    |
| II. Restrukturierung .....                         | 175 | 42    |
| 1. Bad Bank .....                                  | 176 | 42    |
| 2. Bail-in und Bridge Bank .....                   | 181 | 43    |
| <br>§ 4  |     |       |
| <b>Das Geld</b> .....                              | 186 | 45    |
| A. Geldfunktionen .....                            | 186 | 45    |
| B. Geldarten .....                                 | 187 | 45    |
| I. Historisches .....                              | 188 | 45    |
| II. Juristische Einordnung als „Geld“ .....        | 188 | 46    |
| 1. Theorien zur Einordnung von Geld .....          | 189 | 46    |
| 2. Die verschiedenen Geldarten .....               | 190 | 46    |
| C. Schutz des Geldwertes .....                     | 197 | 48    |
| I. Zuständigkeit .....                             | 197 | 48    |
| II. Organisation .....                             | 198 | 48    |
| III. Ziele und Aufgaben .....                      | 201 | 49    |

|  | Rn. | Seite |
|--|-----|-------|
| IV. Befugnisse .....                                 | 203 | 49    |
| 1. Allgemeine Befugnisse .....                       | 203 | 49    |
| 2. Notenausgabe- und Münzmonopol .....               | 204 | 49    |
| 3. Operationen .....                                 | 205 | 50    |
| V. Unabhängigkeit der EZB .....                      | 214 | 53    |
| VI. Indexierungsverbot .....                         | 215 | 53    |
| D. Konvertibilität .....                             | 217 | 54    |
| I. Begriff .....                                     | 217 | 54    |
| II. Das System von Bretton Woods .....               | 218 | 54    |
|  |     |       |
| § 5  |     |       |
| <b>Das Bankkonto</b> .....                           | 221 | 55    |
| A. Was ist ein Bankkonto? .....                      | 221 | 55    |
| I. Allgemeine Einordnung .....                       | 221 | 55    |
| II. Arten von Bankkonten .....                       | 223 | 55    |
| 1. Tatsächliche Erscheinungen .....                  | 223 | 55    |
| 2. Rechtliche Einordnung .....                       | 224 | 55    |
| B. Wie wird ein Konto eröffnet? .....                | 226 | 56    |
| I. Angebot und Annahme .....                         | 226 | 56    |
| II. AGB .....  | 228 | 56    |
| III. Öffentlich-rechtliche Anforderungen .....       | 229 | 57    |
| C. Wie funktioniert ein Girokonto? .....             | 231 | 57    |
| I. Allgemein .....                                   | 231 | 57    |
| II. Kontokorrentabrede .....                         | 232 | 57    |
| 1. Bedeutung .....                                   | 233 | 58    |
| 2. Saldofeststellung .....                           | 234 | 58    |
| 3. Rechnungsabschluss .....                          | 235 | 58    |
| 4. Korrekturen durch die Bank .....                  | 238 | 59    |
| 5. Pfändung .....                                    | 242 | 59    |
| D. Wie sicher ist das eingelegte Geld? .....         | 244 | 59    |
| I. Schuldrechtlicher Anspruch aus dem Guthaben ..... | 245 | 60    |
| II. Einlagensicherung und Anlegerentschädigung ..... | 247 | 60    |
| 1. Gesetzliche Sicherung .....                       | 248 | 60    |
| 2. Freiwillige Sicherung .....                       | 251 | 61    |
| E. Gibt es in Deutschland ein Bankgeheimnis? .....   | 254 | 62    |
| I. Kein generelles Bankgeheimnis .....               | 254 | 62    |
| II. Besondere Rechtsgrundlagen .....                 | 256 | 62    |
| III. Die Bankauskunft .....                          | 261 | 63    |

|   | Rn. | Seite |
|---|-----|-------|
| § 6   |     |       |
| <b>Der Zahlungsverkehr</b> .....  | 264 | 64    |
| A. Wie funktioniert eine Überweisung? .....   | 264 | 64    |
| I. Begriffliches .....  | 264 | 64    |
| II. Rechtsgrundlagen .....  | 265 | 64    |
| III. Werden Zahlungsdienstleister beaufsichtigt? .....                                | 266 | 64    |
| IV. Wie ist der Zahlungsvorgang rechtlich einzuordnen? .....                          | 268 | 65    |
| V. Wie wird die Überweisung vollzogen? .....  | 272 | 65    |
| VI. Welche Ansprüche haben Bank und Kunde? .....                                      | 275 | 66    |
| VII. Wer haftet im Fall einer gefälschten oder fehlerhaften Überweisung? .....        | 279 | 67    |
| VIII. Welche Ansprüche haben die Banken untereinander? .....                          | 284 | 68    |
| B. Wie funktioniert eine ec-Karte? .....  | 285 | 69    |
| I. Was ist eine ec-Karte? .....   | 285 | 69    |
| II. Wie vollziehen sich Auszahlungen? .....   | 287 | 69    |
| III. Wie wird mit der ec-Karte bezahlt? .....   | 288 | 69    |
| IV. Wer haftet im Fall des Missbrauchs? .....   | 291 | 70    |
| C. Wie funktioniert eine Einzugsermächtigung? .....                                   | 293 | 70    |
| I. Der Lastschriftverkehr .....   | 293 | 70    |
| II. Der Abbuchungsauftrag .....   | 294 | 71    |
| III. Die Einzugsermächtigung .....  | 295 | 71    |
| IV. Der Widerspruch .....   | 297 | 72    |
| § 7   |     |       |
| <b>Das Kreditgeschäft</b> .....   | 301 | 73    |
| A. Wo ist die Kreditvergabe geregelt? .....   | 301 | 73    |
| B. Welche aufsichtsrechtlichen Vorgaben sind bei der Kreditvergabe zu beachten? ..... | 302 | 73    |
| I. Großkredite .....  | 303 | 73    |
| II. Millionenkredite .....  | 306 | 74    |
| III. Organkredite .....   | 308 | 74    |
| IV. Prüfung der wirtschaftlichen Verhältnisse oder der Kreditwürdigkeit .....         | 310 | 75    |
| C. Wie wird ein Kredit vergeben? .....  | 312 | 75    |
| I. Allgemein .....  | 313 | 75    |
| II. Besonderheiten .....  | 315 | 76    |
| 1. Verbraucherdarlehen .....  | 315 | 76    |
| 2. Unternehmensdarlehen .....   | 319 | 77    |
| D. Wie hoch sind die zu zahlenden Zinsen? .....                                       | 320 | 77    |
| E. Wie kann ein Kredit gekündigt werden? .....  | 322 | 78    |
| I. Kündigung durch den Kreditnehmer .....   | 324 | 78    |
| 1. Ordentliche Kündigung .....  | 324 | 78    |
| 2. Außerordentliche Kündigung .....   | 325 | 79    |

|  | Rn. | Seite |
|--|-----|-------|
| II. Kündigung durch Kreditgeber .....                      | 327 | 79    |
| 1. Ordentliche Kündigung .....                             | 328 | 79    |
| 2. Außerordentliche Kündigung .....                        | 329 | 79    |
| F. Wie kann der Kreditgeber die Rückzahlung sichern? ..... | 330 | 80    |
|  |     |       |
| § 8  |     |       |
| <b>Die Wertpapiere</b> .....                               | 333 | 81    |
| A. Was sind Wertpapiere? .....                             | 333 | 81    |
| B. Welche Funktion erfüllen Wertpapiere? .....             | 334 | 81    |
| C. Welche Arten von Wertpapieren gibt es? .....            | 337 | 81    |
| I. Unterscheidung nach der wirtschaftlichen Funktion ..... | 338 | 81    |
| 1. Zahlungspapiere .....                                   | 339 | 82    |
| 2. Kreditpapiere .....                                     | 340 | 82    |
| 3. Güterumlaufpapiere .....                                | 341 | 82    |
| 4. Kapitalanlagepapiere .....                              | 342 | 82    |
| II. Unterscheidung nach der rechtlichen Wirkung .....      | 343 | 82    |
| 1. Inhaberpapiere .....                                    | 344 | 83    |
| 2. Orderpapiere .....                                      | 345 | 83    |
| 3. Rektapapiere .....                                      | 346 | 83    |
| D. Wie funktioniert der Scheck- und Wechselverkehr? .....  | 347 | 83    |
| I. Die Ausstellung .....                                   | 348 | 83    |
| II. Die Übertragung .....                                  | 352 | 84    |
| III. Die Geltendmachung .....                              | 353 | 85    |
| E. Wie funktioniert eine Kreditkarte? .....                | 358 | 86    |
| I. Deckungsverhältnis .....                                | 359 | 86    |
| II. Vollzugsverhältnis .....                               | 360 | 87    |
| III. Valutaverhältnis .....                                | 361 | 87    |
|  |     |       |
| 2. Teil  |     |       |
| <b>Kapitalmarktrecht</b> .....                             | 362 | 88    |
|  |     |       |
| § 9  |     |       |
| <b>Einleitung: Was ist der Kapitalmarkt?</b> .....         | 362 | 88    |
| A. Begriff .....   | 362 | 88    |
| B. Ort .....   | 365 | 89    |
| C. Segmente .....  | 366 | 89    |
| I. Aktienmarkt .....                                       | 367 | 89    |
| II. Anleihenmarkt .....                                    | 368 | 89    |
| III. Geldmarkt .....                                       | 369 | 89    |
| IV. Derivatemarkt .....                                    | 372 | 90    |
| V. Sonderfall: Devisenmarkt .....                          | 373 | 91    |

|   | Rn. | Seite |
|---|-----|-------|
| D. Primär- und Sekundärmarkt .....                                | 378 | 92    |
| I. Primärmarkt .....  | 378 | 92    |
| II. Sekundärmarkt .....   | 381 | 93    |
| E. Rechtliche Regelung .....                                      | 378 | 92    |
| I. Europäisches Recht .....                                       | 378 | 92    |
| II. Deutsches Recht .....   | 381 | 93    |
| III. Durchsetzung .....   | 384 | 93    |
|   |     |       |
| § 10  |     |       |
| <b>Die Börse</b> .....  | 386 | 94    |
| A. Was ist eine Börse? .....                                      | 386 | 94    |
| I. Begriff .....  | 386 | 94    |
| 1. Wirtschaftliche Betrachtungsweise .....                        | 386 | 94    |
| 2. Rechtliche Betrachtungsweise .....                             | 388 | 94    |
| II. Arten .....   | 391 | 95    |
| 1. Wertpapier- und Warenbörsen .....                              | 391 | 95    |
| 2. Kassa- und Terminbörsen .....                                  | 393 | 95    |
| III. Elektronische Börsen und Systematische Internalisierer ..... | 395 | 95    |
| IV. Kryptobörsen .....  | 399 | 96    |
| B. Wie funktioniert eine Börse? .....                             | 401 | 97    |
| I. Der Börsenhandel .....   | 401 | 97    |
| 1. Der klassische Parketthandel .....                             | 401 | 97    |
| 2. Der elektronische Handel .....                                 | 405 | 98    |
| II. Der Vertragsschluss .....                                     | 406 | 98    |
| 1. Ablauf eines typischen Geschäfts mit Finanzinstrumenten .....  | 406 | 98    |
| 2. Rechtliche Bewertung .....                                     | 407 | 99    |
| 3. Der Zentrale Kontrahent .....                                  | 408 | 99    |
| III. Die Erfüllung .....  | 410 | 100   |
| C. Wie werden Börsen geleitet? .....                              | 413 | 101   |
| I. Selbstverwaltung .....   | 413 | 101   |
| II. Staatliche Überwachung .....                                  | 414 | 101   |
| D. Wie kommt ein Finanzinstrument an die Börse? .....             | 417 | 102   |
| I. Zulassungserfordernis .....                                    | 417 | 102   |
| II. Regulierter Markt und Freiverkehr .....                       | 420 | 102   |
| E. Wie wird der Börsenpreis ermittelt? .....                      | 423 | 103   |
| I. Skontration .....  | 423 | 103   |
| II. Indizes .....   | 426 | 104   |

|   | Rn. | Seite |
|---|-----|-------|
| § 11  |     |       |
| <b>Die Finanzinstrumente</b> .....                              | 427 | 105   |
| A. Was ist ein Finanzinstrument? .....                          | 427 | 105   |
| I. Begriff .....  | 427 | 105   |
| II. Bedeutung des Konzepts .....                                | 429 | 106   |
| 1. Wirtschaftliche Sicht .....                                  | 429 | 106   |
| 2. Rechtliche Sicht .....                                       | 430 | 106   |
| III. Arten .....  | 431 | 106   |
| 1. Wertpapiere .....  | 432 | 106   |
| 2. Investmentanteile .....                                      | 434 | 107   |
| 3. Geldmarktinstrumente .....                                   | 435 | 107   |
| 4. Derivate .....   | 436 | 107   |
| 5. Rechte auf Zeichnung von Wertpapieren .....                  | 440 | 109   |
| 6. Vermögensanlagen .....                                       | 441 | 110   |
| B. Wie verhält sich das Finanzinstrument zum Wertpapier? .....  | 443 | 110   |
| I. Verdrängung .....  | 443 | 110   |
| II. Entmaterialisierung .....                                   | 444 | 110   |
| III. Was heißt „securitization“? .....                          | 449 | 111   |
| C. Wie werden Finanzinstrumente gehandelt? .....                | 451 | 112   |
| I. Handel in multilateralen Systemen und OTC .....              | 451 | 112   |
| II. Übertragung .....   | 452 | 112   |
| D. Was ist eine Emission? .....                                 | 453 | 113   |
| I. Begriff .....  | 453 | 113   |
| II. Alternativen .....  | 454 | 113   |
| III. Vollzug der Emission .....                                 | 455 | 113   |
| 1. Auswahl des Emissionskonsortiums .....                       | 455 | 113   |
| 2. Entwurf des Emissionskonzepts .....                          | 457 | 113   |
| 3. Schaffung der gesellschaftsrechtlichen Voraussetzungen ..... | 460 | 114   |
| 4. Bookbuilding .....   | 464 | 115   |
| 5. Börsenzulassung .....  | 468 | 115   |
| § 12  |     |       |
| <b>Die Investmentfonds</b> .....                                | 472 | 117   |
| A. Was ist ein Investmentfonds? .....                           | 472 | 117   |
| B. Warum werden Investmentfonds gebildet? .....                 | 474 | 117   |
| I. Kollektivanlage .....  | 475 | 117   |
| II. Risikodiversifizierung .....                                | 476 | 118   |
| III. Fremdverwaltung .....                                      | 477 | 118   |
| C. Kosten von Fonds .....                                       | 478 | 118   |
| D. Wo sind Investmentfonds aufsichtsrechtlich geregelt? .....   | 479 | 119   |



|   | Rn. | Seite |
|---|-----|-------|
| E. Wie teilt man Fonds ein? .....   | 481 | 120   |
| I. Nach Anlageverhalten .....   | 481 | 120   |
| 1. Investmentvermögen .....   | 482 | 120   |
| 2. OGAW .....   | 483 | 120   |
| 3. AIF .....  | 484 | 120   |
| II. Nach Offenheit für neue Anleger .....   | 485 | 121   |
| 1. Offene Fonds .....   | 486 | 121   |
| 2. Geschlossene Fonds .....   | 487 | 121   |
| III. Nach dem Anlegerkreis .....  | 488 | 121   |
| 1. Publikumsfonds .....   | 488 | 121   |
| 2. Spezialfonds .....   | 489 | 121   |
| IV. Nach dem Herkunftsrecht .....   | 490 | 121   |
| 1. Inländische Investmentvermögen .....   | 490 | 121   |
| 2. EU-Investmentvermögen .....  | 491 | 122   |
| 3. Ausländische Investmentvermögen .....  | 492 | 122   |
| V. Überschneidende Kreise und sonstige Typen .....  | 493 | 122   |
| F. Wie sind Investmentfonds organisiert? .....  | 495 | 122   |
| I. Gründung durch eine Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) .....                           | 495 | 122   |
| II. Arten der KVG .....   | 496 | 123   |
| G. Welchen Regelungen unterliegen Investmentfonds? .....                                    | 498 | 123   |
| I. Anforderungen an die KVG .....   | 498 | 123   |
| II. Bestellung einer Verwahrstelle .....  | 499 | 124   |
| III. Anlagepolitik .....  | 502 | 125   |
| 1. OGAW .....   | 503 | 125   |
| 2. Immobilienfonds .....  | 504 | 125   |
| 3. Hedgefonds .....   | 505 | 125   |
| 4. Private Equity Fonds .....   | 511 | 127   |
| IV. Vertrieb von Fondsanteilen .....  | 514 | 128   |
| § 13  |     |       |
| <b>Der Anlagenvertrieb</b> .....  | 518 | 130   |
| A. Was muss beim Anlagenvertrieb aus öffentlich-rechtlicher Sicht<br>beachtet werden? ..... | 520 | 130   |
| I. Anwendungsbereich der aufsichtsrechtlichen Pflichten .....                               | 520 | 130   |
| 1. Begriff des Wertpapierdienstleistungsunternehmens .....                                  | 520 | 130   |
| 2. Wertpapierdienstleistungen .....   | 522 | 131   |
| 3. Wertpapiernebenleistungen .....  | 523 | 131   |
| 4. Ausnahmen .....  | 524 | 131   |
| II. Die einzelnen Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....                                | 526 | 132   |
| III. Verhaltensregeln .....   | 528 | 132   |
| 1. Allgemeine Verhaltensregeln .....  | 529 | 132   |

|  | Rn. | Seite |
|--|-----|-------|
| 2. Vermeidung von Interessenkonflikten .....   | 531 | 133   |
| 3. Rückvergütungen .....   | 532 | 133   |
| 4. Redliche, eindeutige und nicht irreführende Information .....                     | 535 | 134   |
| 5. Informationen über Finanzinstrumente .....  | 536 | 134   |
| 6. Know your customer .....  | 538 | 135   |
| 7. Differenzierung nach Anlegertypen .....   | 540 | 136   |
| IV. Organisationspflichten .....   | 546 | 137   |
| 1. Compliance-Beauftragter, Handelskontinuität, chinese walls .....                  | 547 | 138   |
| 2. Mitarbeitergeschäfte .....  | 550 | 138   |
| 3. Best Execution .....  | 551 | 138   |
| V. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten .....                                   | 552 | 139   |
| VI. Geht es nicht präziser? .....  | 555 | 139   |
| B. Was muss bei der Anlageberatung aus zivilrechtlicher Sicht beachtet werden? ..... | 556 | 140   |
| I. Das Verhältnis von Aufsichts- und Zivilrecht .....                                | 556 | 140   |
| 1. Einfluss des Aufsichtsrechts auf die Vertragspflichten .....                      | 557 | 140   |
| 2. Einfluss des Aufsichtsrechts auf das Deliktsrecht .....                           | 562 | 141   |
| II. Abschluss des Beratungsvertrags .....  | 567 | 142   |
| III. Inhalt des Beratungsvertrags .....  | 569 | 142   |
| 1. Anleger- und objektgerechte Beratung .....  | 570 | 143   |
| 2. Aufklärung über Rückvergütungen .....   | 574 | 143   |
| 3. Aufklärungspflichten bei Swap-Verträgen .....                                     | 578 | 144   |
| C. Warum das Ganze? .....  | 579 | 145   |
| § 14   |     |       |
| <b>Insiderhandel</b> .....   | 584 | 147   |
| A. Was ist Insiderhandel? .....  | 584 | 147   |
| B. Warum sind Insidergeschäfte verboten? .....                                       | 585 | 147   |
| C. Wie wird Insiderhandel geahndet? .....  | 587 | 148   |
| I. Rechtsgrundlage .....   | 587 | 148   |
| II. Voraussetzungen .....  | 588 | 148   |
| 1. Anwendungsbereich .....   | 589 | 148   |
| 2. Präzise Informationen über nicht öffentlich bekannte Umstände .....               | 592 | 149   |
| 3. Bezug auf Emittent oder Finanzinstrument .....                                    | 597 | 152   |
| 4. Eignung zur Kursbeeinflussung .....   | 598 | 152   |
| 5. Verbotenes Geschäft .....   | 599 | 152   |
| 6. Safe Harbour .....  | 603 | 154   |
| III. Rechtsfolgen .....  | 610 | 156   |
| 1. Strafrecht .....  | 610 | 156   |

|   | Rn. | Seite |
|---|-----|-------|
| 2. Aufsichtsrecht .....   | 612 | 157   |
| 3. Zivilrecht .....   | 614 | 157   |
| D. Welche anderen Vorkehrungen gegen Insiderhandel gibt es? .....   | 616 | 157   |
|   |     |       |
| § 15  |     |       |
| <b>Marktmanipulation</b> .....                                      | 620 | 159   |
| A. Was ist Marktmanipulation? .....                                 | 620 | 159   |
| B. Wie wird Marktmanipulation geahndet? .....                       | 621 | 159   |
| I. Rechtsgrundlage .....  | 621 | 159   |
| II. Anwendungsbereich .....   | 622 | 159   |
| III. Verbotene Handlungen oder Unterlassungen .....                 | 625 | 160   |
| 1. Handelsgestützte Marktmanipulation .....                         | 626 | 160   |
| 2. Informationsgestützte Marktmanipulation .....                    | 631 | 161   |
| 3. Manipulation von Referenzwerten .....                            | 633 | 162   |
| 4. Indikatoren .....  | 634 | 163   |
| 5. Versuchsstrafbarkeit .....                                       | 636 | 163   |
| IV. Ausnahmen vom Verbot .....                                      | 638 | 164   |
| V. Rechtsfolgen .....   | 642 | 164   |
| 1. Strafrecht .....   | 642 | 164   |
| 2. Aufsichtsrecht .....   | 645 | 165   |
| 3. Zivilrecht .....   | 646 | 165   |
| C. Welche anderen Vorkehrungen gegen Marktmissbrauch gibt es? ..... | 647 | 165   |
|   |     |       |
| § 16  |     |       |
| <b>Die Publizitätspflichten</b> .....                               | 649 | 167   |
| A. Was sind Publizitätspflichten und wozu dienen sie? .....         | 649 | 167   |
| B. Publizität auf dem Primärmarkt .....                             | 651 | 167   |
| I. Überblick .....  | 651 | 167   |
| 1. Zweck .....  | 651 | 167   |
| 2. Rechtliche Grundlagen .....                                      | 652 | 168   |
| II. Anwendungsbereich .....   | 655 | 169   |
| 1. Öffentliches Angebot .....                                       | 655 | 169   |
| 2. Börsenhandel .....   | 657 | 169   |
| 3. Ausnahmen von der Prospektpflicht .....                          | 658 | 169   |
| III. Inhalt der Prospektpflicht .....                               | 660 | 170   |
| IV. Prüfung durch die BaFin .....                                   | 666 | 171   |
| V. Veröffentlichung und weitere Verwendung .....                    | 668 | 171   |
| VI. Haftung bei unrichtigem oder fehlendem Prospekt .....           | 671 | 172   |
| 1. Fehlerhafter Prospekt .....                                      | 672 | 172   |
| 2. Fehlender Prospekt .....   | 681 | 175   |

|   | Rn. | Seite |
|---|-----|-------|
| C. Periodische Publizität .....   | 683 | 175   |
| I. Wer muss veröffentlichen? .....  | 684 | 175   |
| II. Was muss veröffentlicht werden? .....                                     | 685 | 175   |
| D. Ad-hoc-Publizität .....  | 687 | 176   |
| I. Wer muss veröffentlichen? .....  | 687 | 176   |
| II. Was muss veröffentlicht werden? .....                                     | 688 | 176   |
| III. Wann muss veröffentlicht werden? .....                                   | 689 | 176   |
| IV. Gibt es Ausnahmen? .....  | 690 | 177   |
| V. Wer haftet wie für unterlassene oder falsche Ad-hoc-Mitteilungen? .....    | 691 | 177   |
| E. Beteiligungspublizität .....   | 695 | 178   |
| I. Was ist Beteiligungspublizität? .....                                      | 695 | 178   |
| II. Wozu dient Beteiligungspublizität? .....                                  | 696 | 179   |
| III. Wie wird die Beteiligung berechnet? .....                                | 697 | 179   |
| IV. Was muss veröffentlicht werden? .....                                     | 699 | 180   |
| V. Wann muss veröffentlicht werden? .....                                     | 701 | 180   |
| VI. Welche Sanktionen greifen? .....  | 702 | 180   |
| VII. Aktienrechtliche Beteiligungspublizität .....                            | 708 | 181   |
|   |     |       |
| § 17  |     |       |
| <b>Das Übernahmerecht .....</b>   | 709 | 182   |
| A. Grundlagen .....   | 709 | 182   |
| I. Der volkswirtschaftliche Nutzen von Übernahmen .....                       | 709 | 182   |
| II. Die rechtliche Struktur .....   | 711 | 182   |
| III. Die Betroffenen .....  | 715 | 182   |
| IV. Wer entscheidet über die Übernahme? .....                                 | 716 | 183   |
| B. Warum werden Übernahmen gesetzlich geregelt? .....                         | 718 | 183   |
| C. Wie ist der öffentliche Erwerb von Wertpapieren gesetzlich geregelt? ..... | 723 | 184   |
| I. Rechtsquellen und Aufsicht .....   | 723 | 184   |
| II. Anwendungsbereich des WpÜG .....  | 725 | 185   |
| 1. Begriff des Wertpapiers .....  | 725 | 185   |
| 2. Öffentliches Angebot .....   | 728 | 185   |
| III. Arten von öffentlichen Angeboten .....                                   | 729 | 185   |
| 1. Einfaches Erwerbsangebot .....   | 730 | 185   |
| 2. (Freiwilliges) Übernahmeangebot .....                                      | 731 | 186   |
| 3. Pflichtangebot .....   | 732 | 186   |
| IV. Regeln für alle Angebote .....  | 733 | 186   |
| 1. Ablauf .....   | 734 | 186   |
| 2. Das Angebot .....  | 738 | 187   |
| 3. Bieterkampf .....  | 741 | 187   |

|   | Rn. | Seite |
|---|-----|-------|
| V. Besondere Regeln für Übernahmeangebote und Pflichtangebote | 742 | 188   |
| 1. Preisbildung .....   | 743 | 188   |
| 2. Reichweite .....   | 746 | 188   |
| 3. Annahmefrist .....   | 747 | 189   |
| 4. Abwehrmaßnahmen .....                                      | 748 | 189   |
| 5. Europäische Regeln .....                                   | 752 | 190   |
| VI. Ergänzungen zum Pflichtangebot .....                      | 756 | 191   |
| VII. Kritik am Pflichtangebot .....                           | 759 | 192   |
| D. Was ist ein Squeeze out? .....                             | 763 | 192   |
|   |     |       |
| § 18  |     |       |
| <b>Rechtsschutz der Anleger</b> .....                         | 765 | 194   |
| A. Grundlagen .....   | 765 | 194   |
| I. Warum klagen Anleger? .....                                | 765 | 194   |
| II. Warum sind Anlegerprozesse besonders? .....               | 769 | 194   |
| III. Rechtsvergleichung .....                                 | 772 | 195   |
| 1. US-amerikanische <i>class actions</i> .....                | 772 | 195   |
| 2. Klagetourismus in die USA .....                            | 773 | 196   |
| 3. Reaktionen in Europa .....                                 | 774 | 196   |
| B. Ausschließliche Zuständigkeit .....                        | 776 | 196   |
| C. Kapitalanleger-Musterverfahren .....                       | 779 | 197   |
| I. Anwendungsbereich .....                                    | 779 | 197   |
| II. Charakteristika .....                                     | 783 | 198   |
| III. Ablauf .....   | 784 | 198   |
| 1. Einleitung .....   | 784 | 198   |
| 2. Verfahren .....  | 787 | 199   |
| 3. Entscheidung .....   | 790 | 199   |
| 4. Vergleich .....  | 793 | 200   |
| D. Wie effizient sind Musterverfahren? .....                  | 795 | 200   |
|   |     |       |
| <i>Stichwortverzeichnis</i> .....                             |     | 201   |