

Inhaltsverzeichnis

Vorwort — **V**
Inhaltsübersicht — **VII**
Abkürzungsverzeichnis — **XIX**
Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur — **XXIX**

Bankvertragsrecht

Band 2 · Investmentbanking

FÜNFTER TEIL

Gesamtsystem Investment Banking

Funktionen, Strukturen, Regelungsregime — **1**

ERSTER ABSCHNITT

Funktionen — **1**

- I. Investment Banking, Kapitalmarktrecht, Privatrecht – Heranführung — **9**
- II. Funktionen von Kapitalmärkten — **11**
- III. Funktionen von Investment *Banking* — **18**
- IV. Funktionen des Regelungsrahmens – Regelungsziele — **24**

ZWEITER ABSCHNITT

Infrastruktur — **33**

- I. Kapitalmarktakteure: Intermediäre und Marktbetreiber — **33**
- II. Kapitalmärkte, Primär- und Sekundärmärkte, Kapitalmarktsegmente — **47**
- III. Anlageinstrumente — **59**
- IV. Regelungsinstrumente – Verweis — **64**
- V. Regulierungs- und Aufsichtsagenturen — **65**

DRITTER ABSCHNITT

Regelungsrahmen — **67**

- I. Regelungsregime und -entwicklung – Europäisches und Deutsches Recht — **68**
- II. Auslegungs- und Anwendungsfragen mit spezifischem Bezug zum Investment Banking — **86**

SECHSTER TEIL

Marktregeln — **93**

ERSTER ABSCHNITT

Emissionsgeschäft — **96**

- A. Emission als Markteinführung – Formen, Instrumente, Marktsegmente — **100**
 - I. Emissionsgeschäft als primärmarktrechtlicher Gestaltungsrahmen und als Bankgeschäft — **100**
 - II. Platzierung: Vielfalt von Effekten und Formen der Marktinanspruchnahme — **104**
 - III. Strukturierung der Platzierung: Vielfalt der Verpflichtungen dem Emittenten gegenüber und der Gestaltungen im Konsortium — **110**

- B. Zivilrechtliche Organisation der Emission — **113**
 - I. Rechtsbeziehung des Konsortiums zum Emittenten — **113**
 - II. Innenbeziehungen des Konsortiums — **118**
 - III. Rechtsbeziehungen des Anlegers — **126**

ZWEITER ABSCHNITT

Prospektrecht (EU-Prospekt-Verordnung und WpPG-Durchführung) — **135**

- A. Einleitung zum (Europäisierten) Prospekt- und Prospekthaftungsregime — **138**
 - I. Ausgangspunkt und Regelungsziele — **154**
 - II. Regelungsentwicklung — **158**
 - B. Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen, Ausnahmen (Art. 1–5 EU-Prospekt-VO, §§ 1–7 WpPG) — **166**
 - I. Art. 1, 2 EU-Prospekt-VO, §§ 1, 2 WpPG: Anwendungsbereich und (sonstige) Begriffsbestimmungen — **167**
 - II. Art. 3–5 EU-Prospekt-VO, §§ 3–7 WpPG: Prospektpflicht, freiwilliger Prospekt und mitgliedstaatliche Ausnahmen — **188**
- C. Erstellung des Prospekts (Art. 6–19 EU-Prospekt-VO) — **199**
 - I. Art. 6–7 und 11 Abs. 1 EU-Prospekt-VO: Prospektgehalt – Grundlagen — **200**
- Anhang I [*der EU-Prospekt-VO*] – Prospekt — **204**
 - II. Art. 8–10 EU-Prospekt-VO: Mögliche Prospektsonderformen, -bestandteile und -zusammenstellungen — **213**
- Anhang II [*der EU-Prospekt-VO*] – Registrierungsformular — **217**
- Anhang III [*der EU-Prospekt-VO*] – Wertpapierbeschreibung — **218**
 - III. Art. 11 EU-Prospekt-VO: Prospekthaftung und Prospektheid – Verweis — **227**
 - IV. Art. 12 EU-Prospekt-VO: Gültigkeit — **228**
 - V. Art. 13–16 EU-Prospekt-VO: (Mindest-)Inhalte des Prospekts und Vereinfachungen bei Sekundäremission — **229**
- Anhang IV [*der EU-Prospekt-VO*] – Registrierungsformular für den EU-Wachstumsprospekt — **233**
- Anhang V [*der EU-Prospekt-VO*] – Wertpapierbeschreibung für den EU-Wachstumsprospekt — **233**
 - VI. Art. 17–19 EU-Prospekt-VO: Nichtaufnahme von Informationen und Aufnahme mittels Verweis — **242**
- D. Billigung, Hinterlegung und Veröffentlichung des Prospekts, Werbung und Nachtragspflicht (Art. 20–23 EU-Prospekt-VO) — **247**
 - I. Art. 20 EU-Prospekt-VO: Prüfung und Billigung — **248**
 - II. Art. 21 EU-Prospekt-VO: Veröffentlichung, Aushändigung, Hinterlegung und Bekanntmachung — **252**
 - III. Art. 22 EU-Prospekt-VO: Grundregeln jeglicher Werbung — **256**
 - IV. Art. 23 EU-Prospekt-VO: Nachtragspflicht — **260**
- E. Grenzüberschreitende Angebote und Zulassungen und Sprachenregime (Art. 24–30 EU-Prospekt-VO) — **264**
 - I. Art. 24–26 EU-Prospekt-VO: Grenzüberschreitende Binnenmarktangebote — **265**
 - II. Art. 27 EU-Prospekt-VO i.V.m. § 21 WpPG: Sprachenregime — **269**
 - III. Art. 28–30 EU-Prospekt-VO: Grenzüberschreitende Drittstaatangebote — **272**
- F. Prospekthaftung (Art. 11 EU-Prospekt-VO, §§ 8–16 WpPG) — **274**
 - I. Hintergrund und Zielsetzung — **277**
 - II. Art. 11 EU-Prospekt-VO, §§ 8–11 WpPG: Haftung für fehlerhafte Prospekte bzw. Wertpapier-Informationsblätter — **283**

- III. §§ 12, 13 WpPG: (Gesetzlicher) Haftungsausschluss — **298**
- IV. §§ 14, 15 WpPG: Haftung bei fehlendem Prospekt bzw. Wertpapier-
Informationsblatt — **308**
- V. § 16 WpPG: Grenzen der Haftungsbeschränkung und konkurrierende
Ansprüche — **312**
- G. Aufsicht und sonstige (Aufsichts-, Sanktions-, Delegations-, Schluss- und
Übergangs-)Bestimmungen (Art. 31–49 EU-Prospekt-VO, §§ 17–20, 22–28, 32 WpPG)
(Überblick) — **314**
 - I. Art. 31–37 EU-Prospekt-VO, §§ 17–20, 22–23, 26, 32 WpPG:
Aufsicht von ESMA und der zuständigen Behörden — **314**
 - II. Art. 38–43 EU-Prospekt-VO, §§ 24–25 WpPG: Sanktionen und (sonstige)
verwaltungsrechtliche Maßnahmen — **324**
 - III. Art. 44–49 EU-Prospekt-VO, §§ 27, 28 WpPG: Delegation, Schluss-
und Übergangsbestimmungen — **334**

DRITTER ABSCHNITT

Marktmissbrauchsregime (Insiderhandels- und -weitergabe- sowie
Marktmanipulationsverbote), Ad-hoc-Publizität und Directors' Dealing
(EU-VO 596/2014, „MAR“) — **337**

- A. Einleitung zum (Europäisierten) Marktmissbrauchsregime: Regelungs-
ziel und -entwicklung hin zur EU-Marktmissbrauchs-Verordnung
(„MAR“) — **339**
 - I. Ausgangspunkt und Regelungsziele — **353**
 - II. Regelungsentwicklung – Überblick — **359**
 - III. Überblick zu den Regelungsmaterien der MAR — **362**
- B. Allgemeines: Gegenstand, Anwendungsbereich, Begriffe, Registrierung
zugelassener Anlageinstrumente (Art. 1–6 MAR) — **365**
 - I. Art. 1 MAR: Gegenstand und Ziele — **365**
 - II. Art. 2, 3 MAR: Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen — **367**
 - III. Art. 4 MAR: Meldung/Register der zugelassenen Anlage-
instrumente — **391**
 - IV. Art. 5 MAR: Ausnahmen für Rückkauf- und Stabilisierungs-
maßnahmen — **393**
 - V. Art. 6 MAR: Ausnahmen für wirtschafts- und umweltpolitische
Maßnahmen — **399**
- C. Insiderhandels- und -weitergabeverbote (Art. 7–11, 14 MAR) — **401**
 - I. Insiderhandels- und -weitergabeverbote: Herkunft, System, Ziele
(mit Ökonomik) — **407**
 - II. Art. 7 MAR: Insiderinformation — **413**
 - III. Art. 8 und 14: Insidergeschäfte – Grundtatbestand und Verbot — **424**
 - IV. Art. 9 MAR: Gestattungen – Legitime Handlungen — **443**
 - V. Art. 10, 11 MAR: Befugte und unbefugte Offenlegung — **452**
- D. Marktmanipulationsverbote (Art. 12, 13, 15, Anh. I MAR) und Präventions-
pflichten betreffend *Marktbetreiber* und *Wertpapierfirmen*
(Art. 16 MAR) — **462**
 - I. Marktmanipulationsverbote: Herkunft und Ziele (mit Ökonomik) — **465**
 - II. Art. 12, 15, Anh. I MAR: Manipulationstatbestände und Verbote — **469**
 - III. Art. 13 MAR: Gestattungen – Zulässige Marktpraktiken — **485**
 - IV. Art. 16 MAR: Präventionspflichten betreffend Marktbetreiber
und Wertpapierfirmen — **491**

- E. Art. 17 MAR: Präventionspflichten betreffend *Emittenten*:
Ad-hoc-Publizität — **493**
 - I. Ad-hoc-Publizität: Herkunft und Ziele (mit Ökonomik) — **498**
 - II. Anwendungsbereich (sachlich, persönlich, räumlich)
(Abs. 1 3. UAbs.) — **502**
 - III. Tatbestand der Ad-hoc-Publizität (Abs. 1 1. UAbs.) — **503**
 - IV. Zentrale Einzelfälle — **508**
 - V. Sonderregelung für Emissionszertifikate (Abs. 2) — **509**
 - VI. Aufschub der Ad-hoc-Publizität (Abs. 3–8, 11) — **510**
 - VII. Veröffentlichungs-, Berichtigungs- und Meldepflichten
(Abs. 1 UAbs. 2, Abs. 9–10) — **514**
 - VIII. Sanktionen – Verweis — **519**
- F. Präventionspflichten betreffend *Insider*: Directors' Dealing (Art. 18, 19 MAR)
und Sonderregeln zu Anlageempfehlungen, Statistiken und Medien
(Art. 20, 21 MAR) — **519**
 - I. Art. 18 und 19 MAR: Insiderlisten und Registrierung sowie Meldung
der Einzelgeschäfte von Führungskräften (Überblick) — **520**
 - II. Art. 20 MAR: Sorgfaltspflichten bei (öffentlichen) Anlageempfehlungen
und Statistiken — **531**
 - III. Art. 21 MAR: Privilegierung von Medien — **533**
- G. Aufsicht, Delegierte Rechtsakte und Schlussbestimmungen
(Art. 22–39 MAR – Überblick) — **534**
 - I. Art. 22–34 MAR: Aufsicht (Überblick) — **546**
 - II. Art. 35–39 MAR: Delegierte Rechtsakte und Schlussbestimmungen
(Überblick) — **547**

VIERTER ABSCHNITT

Marktverhaltensregeln zu Leerverkäufen (EU-VO 236/2012), OTC-Derivaten,
Gegenparteien, Transaktionsregistern (EU-VO 648/2012, „EMIR“) und
Benchmarks (EU-VO 2016/1011) — **548**

- A. Kommentierung: Verordnung (EU) Nr. 236/2012 über Leerverkäufe
und bestimmte Aspekte von Credit Default Swaps — **548**
 - I. Regelungsumfeld, -ziele und -entwicklung — **560**
 - II. Gegenstand, Anwendungsbereich und Kernbegriffe
(Art. 1–4) — **570**
 - III. Transparenz Netto-Leerverkaufspositionen (Art. 5–11) — **584**
 - IV. Zwingende Absicherungskautele bei ungedeckten Leerverkäufen
und diesbezügliche Anforderungen an zentrale Gegenparteien
(Art. 12–15) — **592**
 - V. Ausnahmen (Art. 16, 17) — **605**
 - VI. Erweiterte Befugnisse nationaler Behörden und der ESMA in Krisen
(Art. 18–31) (Überblick) — **612**
 - VII. Allgemeines Aufsichts-, Befugnis- und Datenschutzregime (Art. 32–41)
(Überblick) — **620**
 - VIII. Delegierte Rechtsakte und Schlussbestimmungen (Art. 42–48)
(Überblick) — **628**
- B. Kommentierung: Verordnung (EU) Nr. 648/2012 über OTC-Derivate, zentrale
Gegenparteien und Transaktionsregister (EMIR) — **631**
 - I. Regelungsumfeld, -ziele und -entwicklung — **650**
 - II. Gegenstand, Anwendungsbereich und Kernbegriffe (Art. 1–3) — **658**

- III. Clearing, Meldung und Risikominderung von OTC-Derivaten und Derivaten (Art. 4–13) — **677**
- IV. Zulassung und Beaufsichtigung von sowie Anforderungen an CCPs (Art. 14–35) – Verweis — **711**
- V. Wohlverhaltensregeln (Art. 36–39) — **711**
- VI. Aufsichtsrechtliche Anforderungen an CCPs, Interoperabilitätsvereinbarungen, Registrierung, Beaufsichtigung und Anforderungen an Transaktionsregister, Gemeinsame und Schlussbestimmungen (Art. 40–91) – Verweis[?] — **720**
- C. Kommentierung: Verordnung (EU) 2016/1011 über Indizes, die als Referenzwert u.ä. verwendet werden (Benchmark-VO) — **721**
 - I. Regelungsumfeld, -ziele und -entwicklung — **735**
 - II. Gegenstand, Anwendungsbereich und Kernbegriffe (Art. 1–3) — **743**
 - III. Integrität und Zuverlässigkeit von Referenzwerten (Art. 4–16) sowie Anforderungen an verschiedene Arten von Referenzwerten (Art. 17–26) – Verweis — **756**
 - IV. Transparenz und Verbraucherschutz (Art. 27–28) — **757**
 - V. Verwendung der Referenzwerte in der Union (Art. 29–33) (Überblick) — **761**
 - VI. Zulassung, Registrierung und Beaufsichtigung von Administratoren (Art. 34–48) (Überblick) — **769**
 - VII. Delegierte Rechtsakte und Schlussbestimmungen (Art. 49–59) (Überblick) — **780**

FÜNFTER ABSCHNITT

Emittentenbezogenes und sonstiges Kapitalmarktrecht jenseits des Investment Banking (Überblick) — **786**

- A. Gesamtüberblick über die wichtigsten Einzelstücke — **787**
- B. Periodische Folgepublizität (Zwischen- und Finanzberichte, §§ 114–118 WpHG) — **789**
- C. Beteiligungstransparenz (§§ 33–47 WpHG) — **797**

SECHSTER ABSCHNITT

Übernahmerecht (Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz, WpÜG) — **809**

- A. Grundlagen, insbesondere zu Übernahmepaxis und (Europäisiertem) Übernahmeregime — **846**
 - I. Beratungs- und Finanzierungsgeschäft der (Investment-)Banken — **848**
 - II. Regelungsbedarf und -ziele des Übernahmerechts — **852**
 - III. Regelungssystem, -entwicklung und Harmonisierungsintensität — **860**
- B. Anwendungsbereich, Angebotsarten und Kontrollschwelle — **868**
 - I. Anwendungsbereich und Grundbegriffe, Grundsätze und Zuständigkeiten — **868**
 - II. Systematik der Erwerbsangebote — **882**
 - III. Kontrollschwelle — **893**
- C. Ablauf — **906**
 - I. Vorbereitungsphase — **907**
 - II. Abgabe des Angebots — **910**
 - III. Reaktion der Zielgesellschaft — **915**
 - IV. Annahme des Angebots — **921**
 - V. Nachbereitung — **924**

- D. Begleitung des Bieters — **928**
 - I. Dokumentation — **928**
 - II. Akquisitionsfinanzierung — **930**
 - III. Finanzierungsbestätigung (§ 13 Abs. 1 S. 2 WpÜG) — **933**
 - IV. Gewährleistungserklärung (§ 327b Abs. 3 AktG) — **940**
- E. Begleitung der Zielgesellschaft — **943**
 - I. Dokumentation (Verweis) — **944**
 - II. Defense Manual — **944**
 - III. Fairness Opinion — **947**

SIEBENTER TEIL

Organisationsanforderungen an Marktteilnehmer und Marktinfrastruktur — **951**

ERSTER ABSCHNITT

Regulierungsrahmen für Marktteilnehmer und Marktinfrastruktur – Einführung — **953**

- A. Marktteilnehmerbezogene Anforderungen und Rechtsrahmen für die Marktinfrastruktur: Grundlagen — **954**
 - I. Überblick und Einordnung — **954**
 - II. Akteure und Aktivitäten — **956**
 - III. Regelungsprobleme und Regelungsziele — **960**
- B. System der Rechtsquellen — **974**
 - I. Kapitalmarktintermediäre — **974**
 - II. Kapitalmarktinfrastruktur — **975**
- C. Räumlicher und sachlicher Anwendungsbereich – Verweis — **976**

ZWEITER ABSCHNITT

Organisationspflichten der Anbieter von Intermediationsleistungen — **977**

- A. Kapitalmarktrechtliche Organisationspflichten der Intermediäre (§§ 80 ff. WpHG, Artt. 21 bis 32 und 64 bis 66 DVO MiFID II) — **977**
 - I. §§ 80, 81 WpHG, Artt. 21 bis 32 DVO MiFID II – Organisationspflichten für Intermediäre — **977**
 - II. Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen (§ 82 WpHG, Artt. 64–66 DVO MiFID II) — **1038**
 - III. Aufzeichnungspflichten (§ 83 WpHG, Artt. 72–76 DVO MiFID II – Überblick) — **1052**
 - IV. Schutz von Kundengeldern und Kundenvermögen (§ 84 WpHG – Überblick) — **1059**
 - V. Anlagestrategieempfehlungen und Anlageempfehlungen/Finanzanalysen und Marketingempfehlungen (§ 85 WpHG, Artt. 36 und 37 DVO MiFID II – Überblick) — **1063**
 - VI. Ergänzende aufsichtsrechtliche Regelungen zur Absicherung der Wohlverhaltens- und Organisationspflichten (§§ 87–96 WpHG – nur Überblick) — **1068**
- B. Organisationspflichten nach der Benchmark-VO — **1070**
 - I. Organisationspflichten des Administrators (Titel II, Kap. 1 EU-Benchmark-VO) — **1071**
 - II. Ablauforganisatorische Vorgaben für den Prozess der Referenzwertermittlung (Titel II, Kap. 2 EU-Benchmark-VO – Überblick) — **1079**
 - III. Verhaltenskodex und Anforderungen an Kontributoren (Titel II, Kap. 3 EU-Benchmark-VO) — **1084**

- IV. Differenzierungen nach Art der Referenzwerte
(Titel III EU-Benchmark-VO – Überblick) — **1088**

DRITTER ABSCHNITT

Transaktionsbezogene Organisationspflichten für die Marktinfrastruktur — **1095**

- A. Handelsinfrastruktur — **1095**
 - I. Organisationspflichten des Börsenträgers (§ 5 BörsG – Überblick)
Börsengesetz (BörsG) — **1096**
 - II. Transaktionsrelevante Aspekte des Börsenorganisationsrechts
(§§ 16, 17, 19–21 BörsG – Überblick) Börsengesetz (BörsG) — **1104**
 - III. Organisatorische Vorgaben für Börsenhandel und Börsenpreisfeststellung
(§§ 24–26g BörsG – Überblick) Börsengesetz (BörsG) — **1109**
 - IV. Anforderungen an alternative Handelsplätze und systematische
Internalisierer (§§ 71–79 WpHG, §§ 48–48b BörsG – Überblick) — **1116**
 - V. Vor- und Nachhandelsstransparenz (Titel II MiFIR – Überblick) — **1129**
 - VI. Auftragsabwicklung und Transparenzpflichten von systematischen
Internalisierern u.a. (Titel III MiFIR – Überblick) — **1141**
 - VII. Institutionell-organisatorischer Rahmen für den Derivatehandel
(Titel V MiFIR – Überblick) — **1149**
 - VIII. Zugang zu Clearingsystemen und Handelsplätzen
(Titel VI MiFIR – Überblick) — **1157**
- B. Nachhandelsinfrastruktur — **1164**
 - I. Institutionell-organisatorischer Rahmen für das Derivateclearing
(Titel III-IX EMIR – Überblick) — **1164**
 - II. Institutionell-organisatorische Anforderungen an Zentralverwahrer
(CSDR) — **1197**

ACHTER TEIL

Kundenbeziehung (Wertpapierhandel/Effektengeschäft) — **1227**

ERSTER ABSCHNITT

Wertpapierhandelsgesetz (mit flankierenden Verordnungen) — **1229**

- A. Das WpHG als „Grundgesetz“: Regelungsumfeld, -ziele
und -entwicklung — **1239**
 - I. Das WpHG: „Grundgesetz“ und Umsetzungsgesetz von WpD-RL,
MiFID I & II — **1240**
 - II. WpHG und Kapitalmarktrecht — **1261**
 - III. Regelungs- und Auslegungsziele (mit ökonomischer Theorie) — **1268**
 - IV. Räumlicher Anwendungsbereich — **1273**
- B. Gegenstand und Anwendungsbereich (Abschnitt 1: §§ 1–5 WpHG) — **1273**
 - I. § 1 WpHG: Gegenstand und Anwendungsbereich — **1279**
 - II. § 2 WpHG: Kernbegriffe — **1286**
 - III. § 3 WpHG: Ausnahmen vom Anwendungsbereich — **1321**
 - IV. §§ 4, 5 WpHG: Wahl und Veröffentlichung des Herkunfts-
mitgliedstaates — **1326**
- C. Weitere Materien (§§ 6–62 WpHG) — **1326**
 - I. Allgemeine Aufsicht (Abschnitt 2: §§ 6–24 WpHG) — **1326**
 - II. Marktmissbrauchsüberwachung (Abschnitt 3: §§ 25–28 WpHG),
Aufsicht über Ratingagenturen und OTC-Derivate (EMIR)
(Abschnitte 4 und 5: §§ 29, 30–32 WpHG) — **1327**
 - III. Beteiligungstransparenz (Abschnitt 6: §§ 33–47 WpHG) – Verweis — **1328**

- IV. Informationen zur Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren (Abschnitt 7: §§ 48–52 WpHG) — **1328**
- V. Aufsicht über Leerverkäufe (Abschnitt 8: § 53 WpHG) — **1328**
- VI. Positionslimits (Abschnitt 9: §§ 54–57 WpHG) — **1328**
- VII. Organisationspflichten von Datenbereitstellungsdiensten (Abschnitt 10: §§ 58–62 WpHG) — **1328**
- D. Wohlverhaltensregeln I – Informationspflichtenregime (Abschnitt 11: §§ 63–66 WpHG – ex-§ 31 WpHG) — **1328**
 - I. Transparenz-, Verhaltens- und Organisationspflichten (Abschnitt 11) als Herz der WpHG-Regulierung – die Transparenzpflichten im Besonderen — **1337**
 - II. Sorgfalts- und Interessenwahrungspflicht (§ 63 Abs. 1 WpHG – ex-§ 31 Abs. 1 Nr. 1) — **1343**
 - III. Verhaltensregeln zu Interessenkonflikten (§ 63 Abs. 2 WpHG – ex-§ 31 Abs. 1 Nr. 2) — **1348**
 - IV. Spezifische Pflichten zur strikten Kundeninteressenwahrung (§ 63 Abs. 3–5 WpHG) — **1354**
 - V. Allgemeines Transparenzgebot – insbesondere bei Werbeaussagen und Empfehlungen (§ 63 Abs. 6 und 8 WpHG – ex-§ 31 Abs. 2) — **1357**
 - VI. *Standardisierte* Informationspflichten (§§ 63 Abs. 7, 8 und 64 Abs. 1, 2 WpHG, EU-PRIP-VO – ex-§ 31 Abs. 3, 3a, 4b) — **1360**
 - VII. Schranken bei der Bündelung von Dienstleistungen (§ 63 Abs. 9 WpHG) — **1369**
 - VIII. *Individuelle* Informations(-erhebungs- und abgabe-)pflichten (§§ 63 Abs. 10, 11 und 64 Abs. 3, 4 WpHG – ex-§ 31 Abs. 4, 4a, 5 sowie 6–7) — **1370**
 - IX. Weitere Transparenz- und Verhaltensanforderungen bei Honoraranlageberatung und Finanzportfolioverwaltung (§§ 64 Abs. 5–8 WpHG – ex-§ 31 Abs. 4c–4d) — **1384**
 - X. Nachhandelsinformation (§ 63 Abs. 12 WpHG – ex-§ 31 Abs. 8) — **1389**
 - XI. Sanktionen und Ansprüche — **1389**
 - XII. Annex I: Selbstauskunft bei Vertragsvermittlung über Vermögensanlagen und Sonderformen Wertpapiere (§§ 65, 65a WpHG – ex-§ 31 Abs. 5a) — **1392**
 - XIII. Annex II: Ausnahmen (§ 66 WpHG) — **1393**
- E. Wohlverhaltensregeln II – Sonstiges Regime (Abschnitt 11: §§ 67–71 WpHG, ex-§§ 31a–31e WpHG) — **1394**
 - I. § 67, 68 WpHG (ex-§ 31a, 31b): Kunden, Kundengruppen, geeignete Gegenparteien — **1394**
 - II. § 69 WpHG (ex-§ 31c): Ordnungsmäßige Bearbeitung von Kundenaufträgen — **1399**
 - III. § 70 WpHG (ex-§ 31d): Vergütung und Zuwendungen (Inducements) — **1402**
 - IV. § 71 WpHG (ex-§ 31e): Weiterreichung von Aufträgen und Verantwortlichkeit — **1413**
 - V. Anhang: Wohlverhaltensregeln III (organisationsbezogen), Recht der Marktbetreiber sowie weitere Aufsichtsregeln (Abschnitt 11: §§ 72–96 WpHG, ex-§§ 31f–37 WpHG) – Verweis — **1414**

- F. Haftungsrecht (mit Abschnitt 12: §§ 97–98 WpHG, ex-§§ 37b, 37c WpHG) — **1414**
 - I. Überblick und Parallelität der beiden Normen — **1415**
 - II. Anwendungsbereich, Tatbestand und Haftungsverhältnis (Abs. 1) — **1417**
 - III. Haftungsmodalitäten (Abs. 2–5) — **1420**
 - IV. Annex: Haftung für den Verstoß gegen Wohlverhaltensregeln — **1424**
- G. Finanztermingeschäfte, Schiedsvereinbarungen, Drittstaatsmärkte, Überwachung von Unternehmensabschlüssen und Veröffentlichung von Finanzberichten (Abschnitte 13–16: §§ 99–118 WpHG, ex-§§ 37e bis 37z WpHG) — **1429**
 - I. §§ 99, 100 WpHG (ex-§ 37e, 37g WpHG): Finanztermingeschäfte (Überblick) — **1429**
 - II. § 101 WpHG (ex-§ 37h WpHG): Schiedsvereinbarungen (Überblick) — **1435**
 - III. Drittstaatsmärkte (Abschnitt 15: §§ 102–105 WpHG) — **1436**
 - IV. Überwachung von Unternehmensabschlüssen und Veröffentlichung von Finanzberichten (Abschnitt 16: §§ 106–113 und 114–118 WpHG) – Verweis — **1436**
- H. Straf- und Ordnungswidrigkeitsrecht (Abschnitt 17: §§ 119–126 WpHG, ex-38–40b WpHG) und Übergangsrecht (Abschnitt 18: §§ 127–139 WpHG, ex-§§ 41–51 WpHG) — **1436**
 - I. Zweck des Sanktionsregimes und Entwicklung der EG/EU-Richtlinien — **1437**
 - II. § 119 WpHG (ex-§ 38): Strafbarkeit von Marktmissbrauch — **1438**
 - III. Strafbarkeit nach anderen Normen (insbesondere Insiderhandel) — **1443**
 - IV. Annex: Zivilrechtliche Sanktionierung von Insider- und Marktmanipulationsverboten — **1444**
 - V. §§ 120–126 WpHG (ex-§§ 39–40b): Ordnungswidrigkeitenrecht und Sanktionspublizität (Überblick) — **1445**
 - VI. §§ 127–139 WpHG (ex-§§ 41–48 WpHG): Übergangsrecht — **1447**

ZWEITER ABSCHNITT

Depotgesetz (mit flankierenden Verordnungen)

(Überblick) — **1447**

- I. Depotgesetz – Entwicklung und allgemeine Vorschriften (§ 1 DepotG) — **1451**
- II. Verwahrung: Formen, Rechte und Ansprüche, Wirksamkeitsregeln (§§ 2–17a) — **1458**
- III. Verfügung über verwahrte Instrumente (Einkaufskommission und Eigenhandel für den Kunden, §§ 18–31 DepotG) — **1485**
- IV. Insolvenzrecht, Straf- und Schlussbestimmungen (§§ 32–43 DepotG) — **1496**

Sachregister — **1503**