

Inhaltsverzeichnis

Teil 1: Kapitalmarktrecht	1
I. Grundlagen des Kapitalmarkts	1
1. Kapitalmarkt – Begriff und Aufgabe	1
2. Gesellschaftsformen – Kapitalaufbringung und Desinvestition	3
3. Kapitalmarktrecht	5
4. Kapitalmarktaufsicht	6
5. Ziele und Prinzipien des Kapitalmarktrechts	8
6. Kapitalmarkt – Finanzierung von Unternehmen durch externe Geldgeber	9
i. Eigenfinanzierung	9
ii. Kontaktieren von Familie und Freunden als Geldgeber	9
iii. Öffentliches Anbieten von Kapitalanlagen	10
iv. Börsenotierung von Finanzinstrumenten	11
v. Kapitalmarkt als konzentrischer Kreis	11
vi. Primärmarkt – Sekundärmarkt – IPO	12
II. Öffentliches Angebot – Prospektrecht	13
1. Rechtsgrundlagen: ProspektVO und KMG 2019	13
2. Angebot für Veranlagungen	14
3. Prospektrecht für Wertpapiere	14
4. Öffentliches Angebot – Begriff	14
5. Ausnahmen von der Prospektspflicht	15
6. Inhalt und Form des Prospekts	16
7. Billigung oder Kontrolle des Prospekts	18
8. Veröffentlichung	18
9. Nachtrag zum Prospekt	19
10. Sprache	19
11. Grenzüberschreitende Angebote – „Passporting“	20
12. Rechtsfolgen bei Nichteinhaltung der Prospektspflicht	20
i. Aufsichtsrechtliche Sanktionen	20
ii. Zivilrecht	21
(a) Prospekthaftung	21
(b) Rücktritt vom Vertrag	24
13. Aufsichtsrechtliche Vorgaben für die Werbung und Haftung für Werbebroschüren	35
14. Alternativfinanzierungsgesetz – Crowd Funding	25
i. Finanzierungstechnik	25
ii. Anwendungsbereich des Alternativfinanzierungsgesetz (AltFG)	26
iii. Anlegerschutz durch Information – Informationsblatt	27
iv. Mindestanforderung an Plattformbetreiber	27

III. Börse	28
1. Börse als Marktform	28
2. Alternative Handelssysteme	29
3. Zulassungsvoraussetzungen zur Börse (geregelter Markt)	29
4. Antrag zur Zulassung zur Börse (geregelter Markt)	30
5. Folgepflichten	31
i. Rechte und Pflichten börsennotierter Gesellschaften	32
ii. Folgepflichten bei Notierung an anderen Handelsplätzen (MTF, OTF)	33
iii. Sonstige Folgepflichten des Emittenten	33
6. Beendigung der Börsennotierung – Delisting	34
i. Beweggründe für die Notierungsbeendigung	34
ii. Rechtsgrundlagen	34
iii. Unfreiwillige Beendigung der Notierung	35
iv. Freiwillige Notierungsbeendigung	35
v. Kaltes Delisting	36
7. Aufsichtsrechtliche Sanktionen	37
IV. Digitale Innovationen am Finanzmarkt: DLT-Finanzinstrumente und „Märkte für Kryptowerte“	38
1. Allgemeines	38
2. DLT-Finanzinstrumente und DLT-Marktinfrastrukturen	39
3. Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCAR)	40
i. Kryptowerte-Whitepaper	40
ii. Zulassungspflicht für Emittenten von vermögenswertreferenzierten Token und E-Geld Token	41
iii. Erbringung von Krypto-Dienstleistungen	41
iv. Verhinderung und Verbot von Marktmissbrauch	41
 Teil 2: Verhaltens- und Informationspflichten beim Handel von Finanzinstrumenten	 43
I. Verhaltens- und Informationspflichten – Marktmissbrauch im Allgemeinen	43
1. Verhaltenspflichten – Informationspflichten	43
2. Rechtsgrundlagen	44
3. Finanzinstrumente	45
II. Identifikation von Aktionären	46
1. Regelungsgegenstand und Zweck	46
2. Mindestanteilsbesitz	46
3. Auskunftseinholung und Informationsweitergabe	47
4. Rechtsfolgen bei Nichteinhaltung	47

III. Verbot des Insiderhandels	47
1. Verhaltenspflichten	47
2. Insiderinformation	48
i. Nicht öffentliche Information	48
ii. Präzise Information	49
iii. „Direkt oder indirekt den Emittenten oder ein Finanzinstrument betreffend“	50
iv. Kursrelevanz	51
3. Personenkreis der Insider	52
i. Primärinsider	52
ii. Sekundärinsider	53
4. Gestreckte Sachverhalte und Zwischenschritte	53
i. Begriff	53
ii. Grafische Darstellung	53
iii. Einordnung Zwischenschritt	54
5. Die drei Insiderverbote	56
i. Handelsverbot	56
ii. Empfehlungsverbot	56
iii. Weitergabeverbot (Verbot der Offenlegung)	57
6. Insiderliste	58
7. Rechtsfolgen bei Nichteinhaltung	58
i. Gerichtliche Strafe	58
ii. Verwaltungsstrafrecht	58
iii. Zivilrecht	59
IV. Ad-hoc-Publizität	59
1. Begriff	59
2. Anknüpfung – Insiderinformation	60
3. Veröffentlichungspflicht	61
4. Aufschiebung der Veröffentlichung	62
5. Rechtsfolgen bei Nichteinhaltung	63
i. Verwaltungsstrafrecht	63
ii. Zivilrecht	63
V. Marktmanipulation	63
1. Begriff	63
2. Verbotene Verhaltensweisen	64
3. Informationsgestützte Marktmanipulation	64
4. Handelsgestützte Marktmanipulation	65
5. Handlungsgestützte Marktmanipulation	67
6. Zwingende Beispiele	67
7. Ausnahmen vom Verbot der Kursmanipulation	67
8. Rechtsfolgen bei Nichteinhaltung	68
i. Gerichtliche Strafe	68

ii. Verwaltungsstrafrecht	68
iii. Zivilrecht	68

Teil 3: Übernahmerecht und vorangehende Offenlegungspflichten 69

I. Beteiligungspublizität 69

1. Allgemeines	69
i. Regelungsgegenstand und Zweck	69
ii. Rechtsgrundlagen	70
2. Anwendungsbereich	71
3. Offenlegungspflichtige Transaktionen	71
i. Erwerb und Veräußerung von stimmberechtigten Aktien	71
ii. Zurechnung von sonstigen Einflusspositionen	73
iii. Ausnahmen von der Zurechnung	75
iv. Offenlegung anderer Finanzinstrumente	75
4. Meldepflicht	77
i. Erwerber und Veräußerer	77
ii. Emittent	77
iii. Veröffentlichung der Meldung	78
5. Rechtsfolgen bei Nichteinhaltung	78
i. Verwaltungsstrafrecht	78
ii. Zivilrecht	78
iii. Ruhen des Stimmrechts	79
iv. Parallele Deliktsverletzung	79
6. Offenlegung für Erwerb und Veräußerung eigener Aktien	80

II. Eigenschaften von Führungskräften – Directors’ Dealings 80

1. Regelungsgegenstand und Zweck	80
2. Anwendungsbereich	80
3. Meldepflichtige Personen	81
4. Meldepflichtige Geschäfte	82
5. Meldeschwelle	83
6. Erfassungs- und Belehrungspflicht	83
7. Meldung und Veröffentlichung	83
8. Handelsverbote	84
9. Rechtsfolgen bei Nichteinhaltung	84

III. Übernahmerecht 85

1. Allgemeines	85
i. Regelungsgegenstand	85
ii. Rechtsgrundlagen und behördliche Zuständigkeit	85
iii. Anwendungsbereich	86
iv. Angebotsformen	86

2. Allgemeine Grundsätze des Übernahmerechts	87
3. Regelungen für alle Angebote	88
4. Pflichtangebote	89
i. Kontrolle	89
ii. Gemeinsam vorgehende Rechtsträger	90
iii. Erlangen der Kontrolle	91
iv. Sonderregelungen	91
v. Ausnahmen von der Angebotspflicht	92
vi. Verpflichteter für das Angebot	93
vii. Preis des Angebots	94
5. Freiwillige Angebote zur Kontrollerlangung (antizipatorische Pflichtangebote)	94
6. Sonstige Angebote	95
7. Delisting-Angebot	95
8. Rechtsfolgen bei Nichteinhaltung des ÜbG	95

Teil 4: Verhaltensbezogene Pflichten einzelner Marktteilnehmer im Vertrieb von Finanzinstrumenten (Finanzintermediäre)

I. Finanzintermediäre – unterschiedliche Marktteilnehmer	97
II. Überblick über die einzelnen Pflichten	97
1. Anlageberatung	98
2. Portfolioverwaltung	98
3. Übermittlung von Aufträgen	98
III. Aufsichtsrecht	99
IV. Kundenschutzvorschriften	99
1. Einleitung – redliche Geschäftsführung	99
2. Product Governance	100
3. Kundenklassifikation	101
4. Eignungs- und Angemessenheitsprüfung	103
5. Interessenkonfliktmanagement	104
6. Best Execution	108
7. Werbebeschränkungen	109
i. Unerbetene Nachrichten	109
ii. Haustürgeschäfte	110
V. Sonstige Finanzintermediäre	111
1. Informationsdienstleister – Finanzintermediäre	111
2. Finanzanalysten	111
3. Ratingagenturen	112
4. Stimmrechtsberater	113

VI. Nachhaltigkeit im Kapitalmarkt- und Finanzmarktrecht	
(Sustainable Finance)	114
1. Sustainable Finance	114
2. Taxonomie-Verordnung	115
3. Nachhaltigkeitsberichterstattung	115
4. Offenlegungs-Verordnung	115
5. Individuelle Informations- und Beratungspflichten	116
Stichwortverzeichnis	117

Kapitel IV in Teil 1 wurde von Herrn Florian Ebner, LL.M (WU) verfasst.