

Inhaltsverzeichnis

	Seite	Randnummer
Vorwort	5	
A. Grundsätzliches	17	1–28
I. Begriff des Kapitalmarktrechts	19	5–16
II. Berührungspunkte mit dem Bankrecht	23	17–22
III. Kapitalmarktrecht als dynamisches Rechtsgebiet	25	23–25
IV. Europäische Rechtsvereinheitlichung	27	26–28
B. Regelungsziele des Kapitalmarktrechts	30	29–77
I. Funktionsfähigkeit des Kapitalmarktes als vorrangiges Rechtsgut	30	31–58
1. Institutionelle Funktionsfähigkeit	32	35–49
a) Insiderrechtliches Gleichbehand- lungsgebot	34	39–41
b) Transparenz der Aktionärsstruktur ..	35	42–43
c) Verhaltensregeln für die Markt- intermediäre	36	44–47
aa) Weitest mögliche Vermeidung von Interessenkonflikten	37	46
bb) Interessenwahrung als Anlegerschutz	38	47
d) Staatliche Marktaufsicht	38	48–49
2. Operationelle Funktionsfähigkeit	39	50–56
a) Aufwand der Emittenten bei Börsen- einführung ihrer Wertpapiere	39	51–53
b) Kostenmäßige Belastung der Anleger.	40	54–56
3. Allokative Funktionsfähigkeit	41	57–58

	Seite	Randnummer
II. Anlegerschutz als weiteres schutzwürdiges Rechtsgut	42	59–77
1. Schutz der Gesamtheit der Anleger (Anlegerpublikum)	43	62
a) Anlegerschutz als bloßer Rechtsreflex	44	63
b) Schaffung haftungsbegründender Arntspflichten durch das Anlegerpublikum schützende Normen	45	64–65
2. Nur ausnahmsweise Schutz der individuellen Interessen der Anleger durch Schadensersatzansprüche	46	66–75
3. Rechtsschutz als Aktionär	49	76–77
C. Kapitalmarkt als Oberbegriff für die Marktsegmente	50	78–126
I. Unterschiedliches Ausmaß der Marktorganisation	54	85–90
II. Kapitalmarkt als Teil des Finanzmarktes ...	57	91–126
1. Abgrenzung zum Geldmarkt	57	92–99
2. Abgrenzung zum Devisenmarkt	60	100–104
3. Interdependenz von Kapitalmarkt und Terminmarkt	62	105–126
a) Begriff des Termingeschäfts	63	107–110
b) Abgrenzung der Termingeschäfte von den Geschäften mit hinausgeschobener Erfüllung (Valutierung)	64	111–112
c) Wirtschaftliche Verknüpfung der Kapitalmärkte mit den Terminmärkten ..	65	113–119
aa) Bedürfnis nach Termingeschäften zu Hedgingzwecken	65	114
bb) Nutzung von Arbitragemöglichkeiten	66	115–116
cc) Sonstige Gründe der wirtschaftlichen Verknüpfung	66	117–119

	Seite	Randnummer
d) Derivate	68	120–122
e) Termingeschäft als Typus	69	123–126
D. Die beiden Hauptsegmente des Kapitalmarktes	71	127–140
I. Primärmarkt (Emissionsmarkt)	71	128–136
1. Rechtskonstruktion des Emissionsvor- ganges	71	129–132
2. Selbstemission (Direktplatzierung)	72	133
3. Fremdemission (Mitwirkung von Ban- ken)	73	134–136
II. Sekundärmarkt (Wertpapierhandel)	74	137–140
E. Börsenmäßig organisierter Wertpapierhandel.	76	141–257
I. Börsenbegriff	76	143–166
1. Unvereinbarkeit des historischen Bör- senbegriffs mit der Elektronisierung des Börsenhandels	78	148
2. Ungeeignete Merkmale für eine Begriffs- definition	79	149–154
3. Börsenspezifische Preisqualität als neues Abgrenzungsmerkmal	81	155–166
a) Qualität der Preisermittlung als kon- stitutives Begriffsmerkmal	82	158–160
b) Neutralität des Börsenpreises als Ab- grenzungsmerkmal gegenüber außer- börslichen Handelssystemen	83	161–164
c) Neue Begriffsdefinition	84	165–166
II. Rechtliche Organisationsstruktur der Börse	85	167–257
1. Aufteilung der Funktionen auf Börsen- träger und Börse als Marktveranstalter ..	86	170–176
a) Wirtschaftliches Management der Börse durch Börsenträger	87	171–173
b) Organisation des Wertpapierhandels durch Börse	88	174–176

	Seite	Randnummer
2. Parallele zum aktienrechtlichen Betriebsführungsvertrag	89	177–179
3. Marktveranstaltende Börse als Anstalt des öffentlichen Rechts	90	180–202
a) Marktveranstaltung als mittelbare Staatsverwaltung	94	188–190
b) Selbstverwaltungsrecht der Börse	95	191–193
c) Funktionsadäquate Rechtsform für die Börse	96	194–199
aa) Gesteigertes öffentliches (staatliches) Interesse an funktionsfähigen Börsen	97	198–199
bb) Public-Private-Partnership zwischen Börse und ihrem Träger ...	98	200–202
4. Vorzüge der öffentlichrechtlichen Organisationsform der Börse	99	203–212
a) Verleihung autonomer Rechtsetzungsbefugnis	100	205–206
b) Größtmögliche Flexibilität der Börsengesetzgebung	101	207
c) Einseitige regulatorische Gestaltungsbefugnisse der Börse	102	208–212
5. Die einzelnen Marktsegmente	103	213–257
a) Amtlicher Markt (§§ 30 ff. BörsG) ...	105	217–224
aa) Zulassung der Wertpapiere	106	219–220
bb) Zulassung der Marktteilnehmer zum Börsenhandel	107	221–224
b) Geregelter Markt (§§ 49 ff. BörsG) ...	108	225–229
aa) Erleichterter Zugang für Emittenten	108	227
bb) Rechtliche Integration in die Börse	109	228–229
c) Teilbereiche des Amtlichen und Geregelter Marktes	110	230–233

	Seite	Randnummer
d) Freiverkehr als privatrechtlich organisiertes Marktsegment	111	234–246
aa) Eingriffsbefugnisse der Börsengeschäftsführung	112	236
bb) Keine Pflicht zur Ad-hoc-Publizität	112	237–238
cc) Einbeziehung in die Insiderregelung	113	239–240
dd) Richtlinien für den Freiverkehr ..	114	241–246
e) Regelungen für die Ermittlung des Börsenpreises	115	247–257
aa) Pflicht des skontroführenden Börsenmaklers zur Neutralität	117	251–253
bb) Variable Kurse und Einheitskurse	118	254–257
F. Außerbörslicher Wertpapierhandel	120	258–273
I. Außerbörsliche elektronische Handelssysteme	120	259–262
II. Die Regulierung elektronischer Handelssysteme im Börsengesetz	122	263–268
III. Abgrenzung zum traditionellen Interbankenhandel (Telefonverkehr)	124	269–273
G. Marktbezogene Dienstleistungen der Banken .	127	274–312
I. Emissionsgeschäft	127	276–283
1. Erstellung von Börseneinführungs- oder Verkaufsprospekten	129	279–281
2. Zahlstellendienst	130	282–283
II. Effektengeschäft	130	284–288
1. Banken als Marktintermediäre	131	284–285
2. Kommissionsrechtliche Interessenwahrungspflicht als kapitalmarktrechtliche Verhaltenspflicht	131	286–288
III. Depotgeschäft	132	289–294

	Seite	Randnummer
1. Depotgeschäftliche Dienstleistungen	133	290–292
2. Depotmäßige Aufbewahrung als Voraussetzung für den Effektengiroverkehr .	135	293–294
IV. Investmentgeschäft der Kapitalanlagegesellschaften	136	295–301
1. Regelungsziel des Investmentgesetzes . . .	137	299
2. Risikomischung als wesentliches Begriffsmerkmal des Investmentgeschäfts . .	137	300–301
V. Wertpapierleihe/Repogeschäft	138	302–312
1. Die unterschiedlichen Geschäftsarten . . .	138	304–308
2. Bedürfnis nach vorübergehender Überlassung von Wertpapieren	141	309–312
H. Marktbezogene Verhaltenspflichten und Verhaltensregeln	143	313–385
I. Kreditinstitute und Investmentbanken	144	319–344
1. Allgemeine Verhaltenspflichten	144	320–328
a) Vermeidung von Interessenkonflikten	145	321–322
b) Spezielle Konfliktsituation bei Universalbanken	145	323–328
2. Besondere Verhaltenspflichten	147	329–335
a) Sonderregelungen für die Verwendung von Wertpapieranalysen	149	332–334
b) Getrennte Aufbewahrung von Kundengeldern	149	335
3. Organisationspflichten	150	336–341
a) Vorkehrungen für Interessenkonflikte	150	337–339
b) Einrichtung von Compliance-Organisationen	151	340–341
4. Verhaltensregeln ohne normative Kraft (Standards)	152	342–344
II. Investmentgesellschaften	153	345–346
III. Börsenmakler im Parketthandel	153	347–356

	Seite	Randnummer
1. Orderbuchführende Börsenmakler (Skontroführer)	154	347–354
a) Pflichten des Skontroführers	154	349–350
b) Eigengeschäfte des Skontroführers ...	155	351–354
2. Freimakler als wesentlicher Teil der Bör- senkulisse	156	355–356
IV. Emittenten	157	357–378
1. Verhaltenspflichten und Verhaltens- empfehlungen für den Primärmarkt.	157	357–358
2. Verhaltenspflichten für den Sekundär- markt	157	359–369
a) Veröffentlichungspflichten	158	360–368
aa) Ad-hoc-Publizität	158	361–363
bb) Veränderungen des Stimmrechts- anteils an börsennotierten Wert- papieren	159	364–368
b) Sonstige Verhaltenspflichten	161	369
3. Verhaltensempfehlungen des Corporate Governance Kodex	161	370–378
a) Allgemeines	162	371–374
b) Deutscher Corporate Governance Kodex	163	375–378
V. Anleger als Adressat von Verhaltens- pflichten	165	379–382
VI. Sonstige Personen mit Einflussmöglich- keiten auf den Kapitalmarkt	167	383–385
I. Staatliche Aufsicht über die Wertpapiermärkte	169	386–416
I. Europäische Vorgaben für Grundstruktur der Marktaufsicht	170	390–392
II. Das dreistufige Aufsichtssystem	172	393–416
1. Bundesanstalt für Finanzdienstleistungs- aufsicht (BaFin)	172	393–406

	Seite	Randnummer
a) Meldepflichten und Überwachungs- befugnisse	175	402–403
b) Internationale Kooperation	176	404–406
2. Börsenaufsicht durch die Bundesländer..	177	407–411
3. Marktaufsicht im Rahmen der Börsen- selbstverwaltung	179	412–416
J. Rechtsquellen des Kapitalmarktrechts	181	417–503
I. Gesetzesquellen	182	420–487
1. Spezielle kapitalmarktrechtliche Bestim- mungen (Normen)	182	421–427
2. Allgemeine Normen mit offensichtli- chem Bezug zum Kapitalmarkt	185	428–431
3. Bestimmungen ohne offensichtlichen Bezug zum Kapitalmarkt	186	432–437
4. Abgrenzung der privatrechtlichen von den öffentlichrechtlichen Normen des Kapitalmarktrechts	188	438–457
a) Praktisches Bedürfnis nach einer Ab- grenzung	189	439–442
b) Schutzgut der Norm nur als Indiz für rechtssystematische Einordnung	190	443–448
c) Normen mit ambivalenter Rechtsna- tur	192	449–457
5. Systematisierung der öffentlichrechtli- chen Normen nach Regelungsbereichen .	196	458–487
a) Marktmäßige Organisation des Wert- papierhandels	197	462–468
aa) Überwachung der börsenmäßigen Preisfeststellung	198	464–466
bb) Vorübergehende Unterbrechung des Börsenhandels	199	467
cc) Handelsunterbrechung wegen Ad-hoc-Publizität	200	468

	Seite	Randnummer
b) Gewerberechtliche Normen für die kapitalmarktbezogenen Dienstleistungen der Banken	200	469–475
c) Verhaltenspflichten für Emittenten, Aktionäre und sonstige Dritte.	204	476–479
d) Ermittlungsbefugnisse der Aufsichtsbehörden	205	480–483
e) Organisationsrechtliche Normen für kapitalmarktbezogene Verwaltungsbehörden	206	484–485
f) Kapitalmarktbezogene Strafrechts- und Bußgeldvorschriften	207	486–487
II. Allgemeine Geschäftsbedingungen	207	488–491
III. Kapitalmarktrechtliche Standards (soft law).	209	492–495
1. Standards mit normativer Grundlage.	211	496–500
2. Sanktionsregelungen für Standards ohne normative Grundlage.	213	501–503
K. Ausblick	214	504–509
Stichwortverzeichnis.	217	