

Inhalt

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII
Einführung	1
I. <i>Kapitalmarktrecht in Europa – Einheit und Vielfalt</i>	1
II. <i>Inhalt und Aufbau der Studie</i>	2
Erstes Kapitel: Grundlagen	5
I. <i>Rechtsquellen des Kapitalmarktrechts des Vereinigten Königreichs</i>	5
II. <i>Die Financial Services Authority</i>	7
1. Grundlagen	7
2. Prinzipien-orientierte Regulierung	9
a) Ebenen	10
aa) Rechtssetzung	10
bb) Rechtsdurchsetzung	11
b) Ziele	11
c) Neuausrichtung der Aufsichtspraxis als Reaktion auf die Finanzkrise	12
3. Rechtsweg und das FSA Tribunal	14
III. <i>Umsetzung des Gemeinschaftsrechts</i>	14
IV. <i>Schrifttum und rechtswissenschaftliche Diskussion</i>	15
Zweites Kapitel: Prospektrecht	17
I. <i>Rechtsgrundlagen des Gemeinschaftsrechts</i>	17
II. <i>Umsetzung</i>	18
1. Übersicht zu den Rechtsquellen	18
a) Umsetzungsgesetze	18
b) Materialien	18
2. Grundlagen	19
III. <i>Billigung des Prospekts</i>	21
IV. <i>Sanktionen</i>	23
1. Überblick	23
2. Angebot ohne Veröffentlichung eines Prospekts	24
3. Fehlerhafter Prospekt	24
a) Anspruchsregime	25

Inhalt

aa)	Section 90 FSMA (in Verbindung mit schedule 10).....	25
(1)	Anspruchsteller (claimant)	26
(2)	Prospektmangel (defect, head of liability)	27
(3)	Kausalität	27
(4)	Haftungsausschluss/Exkulpation	28
(5)	Anspruchsgegner (persons responsible)	29
(6)	Rechtsfolgen	30
bb)	Common law und sonstige Anspruchsgrundlagen	31
(1)	Anspruch auf Vertragsaufhebung (recission)	32
(2)	Schadensersatz	32
cc)	Sonstige Ansprüche	33
b)	Gerichtspraxis	33
aa)	Grundlagenentscheidungen zur Entwicklung des common law	34
(1)	<i>Derry v. Peek</i> von 1889	35
(2)	<i>Hedley-Byrne</i> von 1963	35
(3)	<i>Caparo v. Dickman</i>	35
bb)	Entscheidungen, die zukünftige Tatsachen, Meinungen und Prognosen betreffen	36
4.	Aufsichtsrechtliche Sanktionen	37
5.	Strafrechtliche Sanktionen	38
Drittes Kapitel: Verbot von Insidergeschäften		41
I.	<i>Rechtsgrundlagen des Gemeinschaftsrechts</i>	41
II.	<i>Umsetzung</i>	42
1.	Übersicht zu den Rechtsquellen	42
a)	Umsetzungsgesetze	42
b)	Materialien	42
2.	Grundlagen	43
a)	Überblick	43
b)	Verbote im Straf- und Aufsichtsrecht	43
c)	Die »Principles« als weitere aufsichtsrechtliche Auffangtatbestände	45
III.	<i>Begriff der Insiderinformation</i>	48
1.	Das Verständnis des Aufsichtsrechts und des Strafrechts	48
a)	Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	48
b)	Umsetzung	49
2.	Aufsichts- und Gerichtspraxis	53
a)	<i>Arif Mohammed</i>	53
b)	<i>Parker</i>	55
c)	<i>Pignatelli</i>	56
d)	<i>Casoni</i>	57
IV.	<i>Begriff des Insiders</i>	58
1.	Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	58
2.	Umsetzung	58
a)	Strafrecht	58
b)	Aufsichtsrecht	59

Inhalt

V.	<i>Verbotstatbestände</i>	60
1.	Strafrecht und Aufsichtsrecht.	60
a)	Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	60
b)	Umsetzung	62
aa)	Aufsichtsrechtliche Verbote.	62
(1)	Erwerbs- und Veräußerungsverbot	63
(2)	Weitergabeverbot.	64
(3)	Sonstige Verbote	66
bb)	Strafrechtliche Verbote	68
2.	Relevanz des Insiderrechts in M & A-Transaktionen	68
VI.	<i>Sanktionen</i>	70
Viertes Kapitel: Marktmanipulation		73
I.	<i>Rechtsgrundlagen des Gemeinschaftsrechts</i>	73
II.	<i>Umsetzung</i>	73
III.	<i>Verbote</i>	74
1.	Gemeinschaftliche Vorgaben.	74
2.	Umsetzung	76
a)	Aufsichtsrechtliche Verbote	76
aa)	Manipulation durch Geschäfte oder Kauf- und Verkaufsanträge	76
bb)	Manipulation durch Vorspiegelung falscher Tatsachen	78
cc)	Manipulation durch Verbreitung von Informationen	79
dd)	Auffangtatbestand	80
b)	Strafrechtliche Verbote.	82
IV.	<i>Anlegerschutz</i>	83
Fünftes Kapitel: Regelpublizität		87
I.	<i>Rechtsgrundlagen des Gemeinschaftsrechts</i>	87
II.	<i>Umsetzung</i>	87
1.	Übersicht zu den Rechtsquellen.	87
a)	Umsetzungsgesetze.	87
b)	Materialien	88
2.	Grundlagen	88
III.	<i>Berichterstattungspflichten</i>	90
1.	Vorgaben des Gemeinschaftsrechts.	90
2.	Umsetzung	91
IV.	<i>Jahresfinanzberichte</i>	92
1.	Berichtsinhalt	93
2.	Rechnungslegungsstandards	93
3.	Bilanzeid.	95
a)	Pflicht zur Abgabe	95
b)	Sanktionen.	96

Inhalt

V.	<i>Unterjährige Finanzberichterstattung</i>	96
1.	Halbjahresfinanzberichte	97
	a) Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	97
	b) Umsetzung	97
2.	Zwischenmitteilungen der Geschäftsführung	98
	a) Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	98
	b) Umsetzung	99
3.	Prüfungspflichten	99
4.	Veröffentlichungsfristen	101
VI.	<i>Veröffentlichungsverfahren</i>	102
VII.	<i>Sanktionen für fehlerhafte Finanzberichterstattung</i>	103
1.	Zivilrecht	103
	a) Section 90A FSMA	103
	b) Gesetzesreform und zukünftige Entwicklungen	105
	aa) Grundlinien einer zukünftigen Kapitalmarkthaftung	106
	bb) Rechtslage de lege ferenda	107
2.	Strafrecht	107
3.	Aufsicht	108
Sechstes Kapitel: Anlassbezogene Publizität (»Episodic or Ad hoc Reporting Requirements«)		111
I.	<i>Rechtsgrundlagen des Gemeinschaftsrechts</i>	111
II.	<i>Umsetzung</i>	111
1.	Übersicht zu den Rechtsquellen	111
	a) Umsetzungsgesetze	111
	b) Materialien	111
2.	Grundlagen	112
III.	<i>Befreiung von der Veröffentlichungspflicht</i>	113
1.	Gemeinschaftsrechtliche Vorgaben	113
2.	Umsetzung	113
	a) Anforderungen an einen Emittenten	114
	b) Aufsichts- und Gerichtspraxis	117
	c) Anhang: Auszug aus dem FSA Handbook	118
IV.	<i>Sanktionen</i>	120
Siebttes Kapitel: Beteiligungstransparenz		123
I.	<i>Rechtsgrundlagen des Gemeinschaftsrechts</i>	123
II.	<i>Umsetzung</i>	123
1.	Übersicht zu den Rechtsquellen	123
2.	Materialien	124
III.	<i>Mitteilungspflichten</i>	124
IV.	<i>Mitteilungspflichten für »Contracts for Difference«</i>	126

Inhalt

V.	<i>Zurechnung von Stimmrechten</i>	128
1.	Konzernzurechnung	129
	a) Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	129
	b) Umsetzung	129
	aa) Konzernverständnis	130
	bb) Anhang: Wortlaut von Section 1162 Companies Act 2006	131
2.	Acting in Concert	132
	a) Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	132
	b) Umsetzung	132
VI.	<i>Sanktionen</i>	133
VII.	<i>Mittelherkunft- und Verwendungstransparenz</i>	135
Achtes Kapitel: Verhaltensregeln für Wertpapierdienstleistungsunternehmen		137
I.	<i>Rechtsgrundlagen des Gemeinschaftsrechts</i>	137
II.	<i>Umsetzung</i>	138
1.	Übersicht zu den Rechtsquellen	138
	a) Umsetzungsgesetze (Auswahl)	138
	b) Materialien	138
2.	Grundlagen	139
	a) Regelungsbereiche der MiFID	139
	b) Umsetzungsphilosophie und -technik	139
	c) Regelungsmaterien	140
III.	<i>Interne Kontrollsysteme und Compliance</i>	141
1.	Grundlagen	141
	a) Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	141
	b) Umsetzung	141
2.	Normadressaten	144
3.	Reichweite der Compliance	144
4.	Compliance-Maßnahmen	145
	a) Chinese-Walls	145
	b) Whistleblowing	146
5.	Compliance-Officer	147
6.	Sanktionen	149
Neuntes Kapitel: Schluss		151
Anhang: Gesetzestexte		153
Abkürzungsverzeichnis		159
Verzeichnis englischer Rechtsquellen		161